PROSPEKT INFORMACYJNY

POCZTYLION
Otwarty Fundusz Emerytalny

Otwarty Fundusz Emerytalny „Pocztylion”

zarządzany przez

Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

z siedzibą w Warszawie, pl. Piłsudskiego 3, 00-078 Warszawa

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

Podstawa prawna sporządzenia prospektu: art. 189 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U z 2017 r. poz. 870 z późn zm.) oraz §§ 3 i 4 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 stycznia 2014 r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2014 r., poz. 142).

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

Data i miejsce sporządzenia prospektu: 4 maja 2018 r. Warszawa.

SZANOWNI PAŃSTWO,

Mamy przyjemność przekazać Państwu prospekt informacyjny Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion za rok 2017, zarządzanego przez Pocztylion-Arka Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

W 2017 roku OFE inwestowały aktywa według reguł wprowadzonych przez „Ustawę z dnia 6 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych”. Kluczowym przepisem, który zmienił politykę inwestycyjną cztery lata temu OFE był ustawowy zakaz inwestowania w obligacje skarbowe. Skokowo podwyższyło to oczekiwane stopy zwrotu ale i poziom ryzyka otwartych funduszy emerytalnych. Z punktu widzenia całości indywidualnych oszczędności emerytalnych ważne jest, aby wyniki inwestycyjne funduszy postrzegane były długoterminowo a także łącznie z wynikami waloryzacji środków przejętych przez rząd w lutym 2014 i wykazywanych jako zobowiązanie na indywidualnych kontach ubezpieczonych w ZUS. Taki sposób jest prawidłowy dla zapewnienia porównywalności wyników OFE z latami poprzednimi i kompleksowej oceny ryzyka inwestycyjnego.

Wynik inwestycyjny w 2017 roku był najwyższy od początku funkcjonowania Funduszu. Roczna stopa zwrotu Funduszu wyniosła 17,84 proc. a aktywa netto wzrosły o ponad 402 mln zł do kwoty 3,234 mld zł na koniec 2017 roku. Osiągnięciu tak dobrych wyników sprzyjała sytuacja na rynku papierów wartościowych w Polsce.

Głównymi determinantami zachowania krajowego rynku akcji były zarówno czynniki czysto fundamentalne (kondycja i wyniki spółek), jak i te związane z globalnym przepływem kapitału. Dynamicznie rosnąca polska gospodarka istotnie wspierała wyniki największych krajowych spółek a poprawiająca się sytuacja makroekonomiczna na rynkach rozwiniętych (Europa, USA) przyczyniała się do spadku globalnej awersji do ryzyka i w konsekwencji prowadziła do dużego napływu kapitału na rynki wschodzące. Kombinacja tych dwóch czynników doprowadziła do istotnego wzrostu wartości segmentu największych spółek na giełdzie. Nieco inaczej sytuacja wyglądała w segmencie spółek małych i średnich, gdzie pomimo dobrego popytu wiele przedsiębiorstw (przede wszystkim przemysłowych) musiało stawić czoła problemom w postaci rosnących kosztów pracy, surowców oraz umacniającego się złotego (czynniki o dużo mniejszym znaczeniu w największych spółkach), co w konsekwencji doprowadziło do istotnego obniżenia rentowności u części z nich. Zdecydowanie najsłabiej zachowywał się natomiast segment spółek najmniejszych spoza indeksów WIG20, mWIG40, sWIG80.

Ostatecznie Warszawski Indeks Giełdowy wzrósł w 2017 roku o 23,2 proc. Wynik ten był w dużej mierze skutkiem wysokiego wzrostu indeksu największych spółek WIG20, który urósł o 26,4 proc. Indeks mWIG40 reprezentujący akcje spółek średnich zwiększył się o 15,0 proc. Indeks sWIG80 skupiający mniejsze podmioty zanotował najniższy wzrost, tylko o 2,4 proc. w skali całego roku.

Fundusz inwestował powierzone środki zgodnie z zasadą maksymalizacji rentowności i bezpieczeństwa dywersyfikując portfel w klasy aktywów o różnym poziomie ryzyka. Struktura lokat na koniec 2017 roku obejmowała depozyty, obligacje korporacyjne, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne, akcje krajowe i zagraniczne. Udziały poszczególnych klas aktywów wynosiły na koniec 2017 roku:

– depozyty bankowe i bankowe papiery wartościowe	5,95 proc.
– obligacje korporacyjne i listy zastawne	8,13 proc.
– akcje krajowe i certyfikaty inwestycyjne	81,89 proc.
– akcje zagraniczne	3,92 proc.

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

Adam Gola
Prezes Zarządu

Mariusz Wnuk
Wiceprezes Zarządu

Maciej Jankiewicz
Wiceprezes Zarządu

DOTYCHCZASOWA DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA FUNDUSZU, WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I STOPY ZWROTU

Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion rozpoczął działalność inwestycyjną w maju 1999 roku. Początkowa wartość jednostki rozrachunkowej została ustalona na 10 zł. 29 grudnia 2017 roku wartość jednostki była równa 41,55 zł, natomiast 30 grudnia 2016 roku wyniosła 35,26 zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość jednostki rozrachunkowej była równa 33,14 zł, co oznacza, że stopa zwrotu za okres trzyletni (31 grudnia 2014 - 29 grudnia 2017) była na poziomie 25,377 proc. W dniu 31 grudnia 2012 roku jednostka osiągnęła wartość 31,00 zł, co daje stopę zwrotu w okresie pięcioletnim (31 grudnia 2012 - 29 grudnia 2017) na poziomie 34,032 proc. Wartość jednostki na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 26,01 zł, co oznacza, że stopa zwrotu w okresie dziesięcioletnim (31 grudnia 2007 - 29 grudnia 2017) była równa 59,746 proc. Od rozpoczęcia działalności inwestycyjnej, tj. w okresie 21 maja 1999 - 29 grudnia 2017 stopa zwrotu wypracowana przez Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion wyniosła 315,500 proc.

Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego, tj. średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres od 30 września 2014 do 29 września 2017, wyniosła 19,128 proc. W tym czasie stopa zwrotu Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion wyniosła 19,001 proc.

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

Data	21 maja 1999	31 grudnia 2007	31 grudnia 2012	31 grudnia 2014	29 grudnia 2017
Wartość jednostki	10 zł	26,01 zł	31,00 zł	33,14 zł	41,55 zł

Okres zwrotu	3-letni	5-letni	10-letni
Od – do	31 grudnia 2014 – 29 grudnia 2017	31 grudnia 2012 – 29 grudnia 2017	31 grudnia 2007 – 29 grudnia 2017
Stopa zwrotu	25,377 proc.	34,032 proc.	59,746 proc.

PLANOWANE KRÓTKO- I DŁUGOTERMINOWE KIERUNKI ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ

Głównym celem OFE Pocztylion, zarówno w roku 2018, jak i w długim terminie, niezmiennie pozostaje wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat, przy jednoczesnym zachowaniu możliwie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności prowadzonych inwestycji.

Po zmianach wprowadzonych „Ustawą z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych” w wyniku których OFE przekazały posiadane obligacje skarbowe do ZUS, głównym składnikiem lokat Funduszu są akcje, z dominującym udziałem instrumentów notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pomimo że, określony ustawowo minimalny udział akcji w portfelu jest co roku obniżany, faktyczna alokacja otwartych funduszy emerytalnych w instrumenty udziałowe pozostaje na podobnym poziomie, oscylując w okolicach 80 proc. Wśród przyczyn utrzymywania względnie niezmienionej struktury aktywów należy wymienić przede wszystkim zakaz inwestowania w polskie i zagraniczne obligacje skarbowe, stanowiące przed wprowadzonymi zmianami podstawowy składnik portfela, długi horyzont inwestycyjny charakterystyczny dla inwestycji emerytalnych oraz fakt, że w całości środków finansowanych ze składki emerytalnej (w ZUS i OFE), suma inwestowana w instrumenty udziałowe pozostaje na poziomie zbliżonym do tego sprzed zmian.

W krótkim terminie Fundusz nie przewiduje istotnego obniżenia udziału akcji w portfelu. Główną klasą aktywów, w którą inwestowane będą środki Funduszu pozostaną akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Uważamy, że wyniki indeksu największych spółek WIG20 będą determinowane przede wszystkim przez sektor bankowy charakteryzujący się umiarkowaną wyceną oraz oczekiwaną poprawą wyników w kolejnych latach będącą pochodną oczekiwanego powrotu inflacji. Uważamy, że w przeciwieństwie do roku 2017 dużo lepiej powinny zachowywać się spółki małe i średnie (z indeksów WIG40 i WIG80), korzystając ze sprzyjającego otoczenia makroekonomicznego, środowiska niskich stóp procentowych oraz wspierających polską gospodarkę środków unijnych. Zakładamy, że obecne w roku 2017 problemy z rentownością wielu średnich podmiotów spowodowane rosnącymi kosztami pracy, surowcami oraz słabszą walutą będą stopniowo przekładane na ceny, co powinno być dobrze odebrane przez rynek. Stoimy na stanowisku, że w przypadku wielu spółek po kilku słabszych wynikowo kwartałach rynek zdecydowanie przereagował, doprowadzając wyceny do bardzo atrakcyjnych poziomów, dawno nie obserwowanych w tej fazie cyklu gospodarczego. Dowodem na potwierdzenie tej są zarówno wskaźniki fundamentalne jak i duża liczba wezwań przeprowadzanych w ostatnich miesiącach przez inwestorów branżowych oraz głównych akcjonariuszy. Pierwsze pozytywne sygnały świadczące o poprawie rentowności spółek małych i średnich zaczęły płynąć już pod koniec roku 2017. Kolejne kwartały powinny przynieść kontynuację odwrócenie negatywnych trendów, zwłaszcza, że popyt jest wciąż bardzo silny. W konsekwencji zakładamy, że powinno to doprowadzić do istotnego odbicia cen akcji wielu podmiotów. Uważamy, że w dalszym ciągu słabo na tle całego rynku może prezentować się segment najmniejszych podmiotów (spółki spoza głównych indeksów). Skrajnie niska płynność obrotu i często występujące problemy operacyjne wielu podmiotów nie zachęcają inwestorów do angażowania kapitału w tej grupie spółek, nawet pomimo powszechnych bardzo niskich wycen.

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

Jednocześnie stoimy na stanowisku, że w roku 2018 powinien być kontynuowany zapoczątkowany w roku 2016 trend lepszego zachowania rynków zaliczanych do grupy *emerging markets* w stosunku do giełd krajów rozwiniętych. Wśród największych ryzyk dla przedstawionego scenariusza dostrzegamy przede wszystkim poziom wycen wybranych rynków rozwiniętych, w tym zwłaszcza na rynku amerykańskim. Zakładamy, że po kilku latach niemal nieprzerwanych wzrostów wyceny w USA osiągnęły na tyle wysokie poziomy, że ich konsekwencją może być występowanie silnych korekt, o skali zdecydowanie wyższej od niewielkich korekt obserwowanych w ostatnich kwartałach. W takim scenariuszu duża zmienność prawdopodobnie rozleje się także na inne rynki, w tym wciąż rozsądnie wycenione rynki rozwijające się, do których zaliczana jest Polska.

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

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

RYZYKO INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ I INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RYZYKO INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU.

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

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

Ryzyko inflacji. Ryzyko inflacji może spowodować obniżenie realnych zysków uczestników Funduszu wyrażanych wzrostem nominalnej wartości jednostek rozrachunkowych.

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

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

CEL INWESTYCYJNY I DEKLARACJA POLITYKI INWESTYCYJNEJ.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

STATUT OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO POCZTYLION

SPIS TREŚCI

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

I. PRZEPISY OGÓLNE. DEFINICJE

§ 1.

1. Przedmiotem działalności funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie 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 (Dz. U. z 2013 r. poz. 1440 z późniejszymi zmianami), lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w § 2 pkt 9 Statutu.
2. Członkowie Funduszu nie odpowiadają za jego zobowiązania.

§ 2.

Użyte w niniejszym statucie określenia mają następujące znaczenie:

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

II. NAZWA I INNE OZNACZENIA FUNDUSZU

§ 3.

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

III. TOWARZYSTWO – ZARZĄDCA FUNDUSZU

§ 4.

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

IV. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I SKŁAD AKCJONARIUSZY TOWARZYSTWA

§ 5.

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

V. REPREZENTACJA FUNDUSZU

§ 6.

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

VI. DEPOZYTARIUSZ

§ 7.

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

VII. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

§ 8.

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

§ 9.

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

§ 10.

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

§ 11.

1. Fundusz ponosi koszty związane z nabywaniem i zbywaniem aktywów będących papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu, stanowiące równowartość wynagrodzenia osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz obowiązany jest korzystać z mocy prawa, w następującej maksymalnej wysokości, liczonej od wartości dokonywanej transakcji:
   1) Akcje:
      a) Akcje notowane na regulowanym rynku giełdowym - 0,32 %
      b) Akcje notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. (CeTO S.A.) - 0,32 %
      c) Akcje nie notowane, dopuszczone do publicznego obrotu - 0,40 %
      d) Akcje notowane na rynkach zagranicznych - 0,32 %
   2) Obligacje emitowane przez Skarb Państwa:
      a) Obligacje Skarbu Państwa notowane na regulowanym rynku giełdowym - 0,12 %
      b) Obligacje Skarbu Państwa notowane na CeTO S.A. - 0,12 %
      c) Obligacje Skarbu Państwa w obrocie na rynku międzybankowym - 0,10 %
      d) Obligacje Skarbu Państwa kupowane na rynku pierwotnym
      - przetargi Ministra Finansów i Narodowego Banku Polskiego - 0,05 %
   3) Obligacje innych emitentów:
      a) Obligacje innych emitentów notowane na regulowanym rynku giełdowym - 0,18 %
      b) Obligacje innych emitentów notowane na CeTO S.A. - 0,15 %
      c) Obligacje innych emitentów w obrocie na rynku nieregulowanym - 0,15 %
      d) Obligacje innych emitentów notowane na rynkach zagranicznych - 0,20 %
   4) Bony Skarbowe - 0,05 %
   5) Warranty, prawa poboru, prawa do akcji (PDA), prawa z papierów wartościowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i na CeTO S.A. - 0,33 %
   6) Transakcje terminowe (futures na WIG 20) - 30 złotych za kontrakt.
2. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich, zgodnie z postanowieniami ust. 1 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów.

§ 12.

1. Na maksymalne opłaty na rzecz Depozytariusza pokrywane przez Fundusz, składają się: -
   1) koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją i rozliczaniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące składnik wynagrodzenia Depozytariusza, są pokrywane z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej.
   2) zwrot kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich oraz kosztów z tytułu wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu przez podmioty zewnętrzne, na mocy odrębnych przepisów lub umów, w wysokości:
      (i) instytucje krajowe:
         a. maksymalna opłata za przechowywanie papierów wartościowych Funduszu - 0,009 % wartości aktywów Funduszu w skali roku,
         b. opłata za otwarcie i prowadzenie rachunku pieniężnego - 100 złotych miesięcznie,
         c. opłata za rozliczanie transakcji papierów wartościowych – 15 złotych,
      (ii) instytucje zagraniczne:
         a. maksymalna opłata za przechowywanie papierów wartościowych Funduszu - 0,009 % wartości aktywów Funduszu,
         b. opłata za rozliczanie transakcji w tym również rozliczenie wypłat dywidend, odsetek, splitów, asymilacje, prawa poboru, konwersje oraz inne corporate actions - 65 złotych;
   3) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości:
      (i) maksymalna opłata prowizyjna za przechowywanie aktywów krajowych i zagranicznych w wysokości:
         a. przy wartości aktywów Funduszu niższej lub równej 4.000.000.000,00 złotych – 0,009% wartości aktywów netto w skali roku,
         b. przy wartości aktywów Funduszu powyżej 4.000.000.000,00 złotych – 0,007% wartości aktywów netto w skali roku;

(ii) opłata za krajowe przelewy pieniężne wychodzące w systemie ELIXIR składane drogą elektroniczną - 1,10 złoty za każdy przelew,
(iii) opłata za krajowe przelewy pieniężne wychodzące w systemie SORBNET składane drogą elektroniczną - 7,50 złotych za każdy przelew,
(iv) opłata za krajowe przelewy przychodzące z usługą automatycznej identyfikacji wpłacającego - 0,15 złotych,
(v) opłata za każde obciążenie rachunku gotówkowego - 1 złoty,
(vi) prowadzenie rachunku pieniężnego wraz z wyciągami elektronicznymi, przesyłanymi systemem bankowości internetowej, nie częściej, niż co 60 minut - 100 złotych miesięcznie, ryczałt za wszystkie rachunki,
(vii) opłata z tytułu wyceny portfela – 2.500 złotych miesięcznie – powiększone o kwotę podatku VAT w obowiązującej wysokości
(viii) opłata od każdej rozliczonej transakcji zawartej na rynku regulowanym – 10 złotych,
(ix) opłata za rozliczenie transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym, w tym transakcji, których przedmiotem są bony skarbowe, papiery komercyjne (CP) – 15 złotych,
(x) opłata za rozliczanie transakcji zagranicznych, w tym również rozliczenie wypłat dywidend, odsetek, splitów, asymilacji, prawa poboru, konwersje oraz inne corporate actions - 55 złotych plus opłaty wskazane w ust. 1 pkt 2 ppkt (ii) lit. b,
(xi) opłata za przelewy zagraniczne przychodzące – 40 złotych,
(xii) opłata za przelewy zagraniczne wychodzące – 90 złotych.

4) W przypadku, gdy na mocy obowiązujących przepisów prawa poszczególne usługi Depozytariusza obciążone zostaną podatkiem od towarów i usług (VAT), wynagrodzenie Depozytariusza za świadczone usługi powiększone zostanie o taki podatek

2. Opłaty na rzecz Depozytariusza, o których mowa w ust. 1, naliczane będą codziennie, pomniejszając wartość aktywów netto. Opłaty te będą wypłacane miesięcznie, w terminie 7 dni roboczych od dnia otrzymania od Depozytariusza faktury wystawionej po zakończeniu miesiąca, za który opłaty te są należne.
3. Przeliczenie opłat za realizację płatności zagranicznych na złote, następować będzie po kursie ustalanym przez Fundusz z Depozytariuszem, a w braku ustaleń według kursu sprzedaży danej waluty obowiązującym u Depozytariusza w dniu realizacji przelewu. Zwrot kosztów zewnętrznych nastąpi po ich przeliczeniu na złote, po kursie ustalonym zgodnie z postanowieniem zdania poprzedzającego.
4. Opłaty inne niż wskazane w ust. 1, jak również opłaty w kwotach wyższych niż maksymalne, wskazane w ust. 1, ponoszone są przez Towarzystwo.

§ 13.

1. Fundusz ponosi także koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo w kwocie:

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

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

3) jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte
4) tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, mające siedzibę na terytorium państw, będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, spełniające łącznie następujące warunki
   a) wyłącznym przedmiotem ich działalności jest zbiorowe lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze publicznego lub niepublicznego proponowania nabycia ich tytułów uczestnictwa, w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe
   b) prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę, albo prowadzenie przez nie działalności wymaga zawiadomienia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę
   c) ich działalność podlega bezpośredniemu nadzorowi właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę
   d) zgodnie z przepisami prawa państwa ich siedziby mają obowiązek posiadania depozytariusza przechowującego aktywa tej instytucji
   e) zarządzane są przez podmioty, które prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym podmioty te mają siedzibę

5. Fundusz otwiera rachunek premiowy, na którym są przechowywane środki, o których mowa w ust. 6. Środki te stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
6. Fundusz przekazuje ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa środki w kwocie 0,005% w skali miesiąca wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu. Kwota ta jest obliczana i płatna na zasadach określonych w ust. 3. Towarzystwo nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca dokonuje wpłaty tej kwoty na rachunek premiowy.
7. Terminy oraz warunki wycofania środków z rachunku premiowego i przekazania ich na rachunek rezerwowy lub przekazania ich do Funduszu określa ustawa.

VIII. WYPŁATY RATALNE

§ 14.

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

IX. RACHUNEK REZERWOWY

§ 15.

1. Fundusz otwiera rachunek rezerwowy. Środki na rachunku rezerwowym stanowią część aktywów Funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.
2. Środki na rachunek rezerwowy są przekazywane z rachunku premiowego, na zasadach określonych w § 13 ust. 6 niniejszego Statutu.
3. Środki zgromadzone na rachunku rezerwowym Towarzystwo może wycofać w ostatnim dniu roboczym:
   1) października 2004 roku – pod warunkiem, że stopa zwrotu Funduszu za okres od dnia 31 grudnia 1999 roku do dnia 30 września 2004 roku, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za okres od grudnia 1999 roku do września 2004 roku,
   2) kwietnia 2005 roku – pod warunkiem, że stopa zwrotu Funduszu za okres od dnia 31 grudnia 1999 roku do dnia 31 marca 2005 roku, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za okres od grudnia 1999 roku do marca 2005 roku,
   3) października 2005 roku – pod warunkiem, że stopa zwrotu Funduszu za okres od dnia 31 grudnia 1999 roku do dnia 30 września 2005 roku, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za okres od grudnia 1999 roku do września 2005 roku,
   4) kwietnia lub ostatnim dniu roboczym października w kolejnych latach, pod warunkiem że stopa zwrotu Funduszu zarządzanego przez Towarzystwo za okres ostatnich 72 miesięcy, kończący się odpowiednio w ostatnim dniu roboczym poprzedzającego miesiąca, obliczana na zasadach określonych w ustawie, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ostatnie 72 miesiące, w marcu w stosunku do marca sprzed 6 lat oraz odpowiednio we wrześniu w stosunku do września sprzed 6 lat.

3a. Środki niewycofane przez Towarzystwo na skutek niespełnienia warunku, o którym mowa w ust. 3 pkt 4), są przekazywane do Funduszu
4. Wskaźnik, o którym mowa w ust. 3, jest ogłaszany przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w formie komunikatu w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej "Monitor Polski" do dnia 20 kwietnia i do dnia 20 października.

IXA. FUNDUSZ GWARANCYJNY

§ 15a.

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

X. REJESTR CZŁONKÓW I OPŁATY ZA TRANSFER

§16

1. Fundusz prowadzi rejestr członków Funduszu zawierający podstawowe dane osobowe członków, dane o wpłatach składek do funduszu i otrzymanych wypłatach transferowych oraz przeliczeniach tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, dane o aktualnym stanie środków na rachunkach z uwzględnieniem środków wypłaconych na okresową emeryturę kapitałową.
2. Prowadzenie rejestru członków Fundusz może powierzyć Agentowi Transferowemu.
3. *skreślony*,
4. *skreślony*,
5. *skreślony*,
6. *skreślony*,

XI. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

§ 17.

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

§ 18.

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

§ 19.

1. Fundusz przesyła każdemu Członkowi Funduszu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu, wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągane przez Fundusz stopy zwrotu. Informacja jest przesyłana w trybie i formie uzgodnionej z Członkiem Funduszu w umowie. Informacje te mogą być przesyłane
   1) w formie pisemnej przy użyciu przesyłki listowej doręczanej przez operatora pocztowego, na adres wskazany przez Członka Funduszu
   2) w formie elektronicznej na adres poczty elektronicznej wskazany przez Członka Funduszu
   W braku wskazania w umowie formy i trybu doręczania, informację przesyła się w formie i w trybie wskazanych w pkt. 1 niniejszego ustępu, na ostatni adres do doręczeń wskazany przez Członka Funduszu.

1a. W informacji, o której mowa w ust. 1, Fundusz umieszcza także następujące informacje:
   1) stopy zwrotu Funduszu osiągane w przeszłości
   2) wysokość opłat, o których mowa w art. 134 ust. 1 ustawy, oraz kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 1, 2a i 2b ustawy
   3) opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu

1b. Fundusz przesyła Członkowi Funduszu informację, w trybie i formie uzgodnionych z Członkiem Funduszu zgodnie z ust. 1, o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku Członka Funduszu w związku z ukończeniem przez Członka Funduszu wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz o sposobie przekazywania środków
2. Na żądanie Członka Funduszu, Fundusz zobowiązany jest mu udzielić informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku w trybie i formie wskazanych w ust. 1
3. Informacje, o których mowa w ust. 1, 1a, 1b oraz 2, Fundusz przesyła zwykłą przesyłką listową
4. skreślony
5. skreślony
6. skreślony

§ 20.

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

§ 21.

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

XII. ZMIANY STATUTU

§ 22.

1. Decyzję w sprawie zmiany statutu Funduszu podejmuje Towarzystwo w formie uchwały walnego zgromadzenia.
2. Zmiana statutu Funduszu wymaga zezwolenia Organu Nadzoru.
3. Organ Nadzoru odmawia zezwolenia, jeżeli zmiana statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem członków Funduszu.
4. Zmianę statutu Fundusz ogłasza w dzienniku o zasięgu krajowym przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu.
5. Zmiana statutu wchodzi w życie w terminie wskazanym w ogłoszeniu o jego zmianie, jednak nie wcześniej niż z upływem 5 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia.

6. Organ Nadzoru może zezwolić na skrócenie terminu 5 miesięcy, o którym mowa w ust. 5, jeżeli nie naruszy to interesu Członków Funduszu albo jeżeli wymaga tego interes Członków Funduszu.
7. Fundusz zawiadamia Organ Nadzoru o dokonaniu ogłoszenia i jego terminie oraz składa wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie do rejestru zmiany statutu, dołączając do wniosku zezwolenie Organu Nadzoru na zmianę statutu, uchwałę zmieniającą statut wraz z jednolitym tekstem statutu oraz informację o dokonaniu ogłoszenia i jego terminie.

XIII. PISMO DO OGŁOSZEŃ FUNDUSZU

§ 23.

Pismem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest dziennik „Parkiet".

SPRAWOZDANIE FINANSOWE Otwartego Funduszu Emerytalnego POCZTYLION za okres obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie zasady rachunkowości.

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

Wstęp, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie portfela inwestycyjnego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały sporządzone zgodnie z przepisami prawa i przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

Adam Gola
Prezes Zarządu

Mariusz Wnuk
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łaskiewicz
Wiceprezes Zarządu

WPROWADZENIE

I. ZARZĄDZAJĄCY

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

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

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

II. OKRES SPRAWOZDAWCZY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

Sprawozdanie sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2017r. Zarząd Spółki na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności. Zgodnie ze Statutem czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

III. FUNDUSZ, CEL INWESTYCYJNY ORAZ STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Nazwa Funduszu: **Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion**

Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi wydanego w dniu 10 lutego 1999 r. i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFe14. Fundusz działa na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. 2017 r. poz. 870 z późn. zm.) oraz Statutu Funduszu.

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

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. 2017 r. poz. 870 z późn. zm.), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat (Dz. U. 2014 r. poz.116 z późn. zm.), Rozporządzenia w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. 2014 r. poz. 139 z późn. zm.).

IV. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODOLOGIA WYCENY

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2017 r. poz. 2342 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2015 r. poz. 1675 z późn. zm.).

Podstawą ujmowania w księgach rachunkowych wpłat dokonywanych na rzecz członków Funduszu oraz odpowiadających im zobowiązań, jest wpływ składek do Funduszu. W związku z tym wartość aktywów Funduszu na dzień bilansowy i odpowiadających im zobowiązań oraz kapitału, odzwierciedla jedynie składki członków Funduszu wpłacone do Funduszu do tego dnia. Nie obejmuje ona składek opłaconych przez członków Funduszu od momentu uzyskania członkostwa do dnia bilansowego, które nie wpłynęły do Funduszu do dnia bilansowego. Na podstawie obecnie posiadanych informacji Zarząd Pocztylion – Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. nie jest w stanie wiarygodnie określić wartości nie otrzymanych wpływów składek na dzień 31 grudnia 2017 r.

Wycena aktywów Funduszu dokonywana jest zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów

i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. 2004 r., Nr 51, poz. 493, z późn. zm.)

1. Fundusz w każdym dniu wyceny ustala według stanu na ten dzień wartość aktywów netto funduszu.
2. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się, pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
3. Wartość aktywów netto wylicza się na każdy dzień wyceny tj. każdy dzień roboczy, z wyjątkiem sobót, według stanów wartości aktywów i zobowiązań na koniec tego dnia.
4. Wartość aktywów i zobowiązań Funduszu jest ustalana z dokładnością do jednego grosza.
5. Wartość jednostki rozrachunkowej oblicza się na każdy dzień wyceny na podstawie wartości aktywów netto na ten dzień.
6. Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe.
7. Operacje dotyczące transakcji ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień zawarcia tych transakcji, z wyłączeniem transakcji buy-sell back i sell-buy back, które wykazywane są w księgach w dniu rozliczenia pierwszej części transakcji.
8. W przypadku transakcji buy-sell back i sell-buy back papiery wartościowe, będące przedmiotem takich umów, odpowiednio nie wchodzą do portfela inwestycyjnego i nie wychodzą z niego.
9. Nabyte w drodze przetargu lub subskrypcji papiery wartościowe wykazuje się w portfelu w dniu uzyskania potwierdzenia o wielkości przyjętej oferty.
10. Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
11. Amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii.
12. Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta
13. Zysk lub stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego wylicza się, przypisując sprzedanym składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość

w cenie nabycia (metoda HIFO) powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej.

14. W przypadku kupna/sprzedaży instrumentów dłużnych instrumentów finansowych zawierających odsetki, naliczane są one również w okresie pomiędzy dniem zawarcia a rozliczenia transakcji.
15. Instrumenty finansowe nabyte na rynku nie posiadającym gwarancji rozliczenia, wprowadzone do portfela inwestycyjnego na dzień zawarcia transakcji nie są brane pod uwagę, przed dniem ich faktycznego rozliczenia przy procedurze określania metodą HIFO sprzedanej części portfela. Sprzedaż przez fundusz nierozliczonych instrumentów dopuszczalna jest w sytuacji, gdy fundusz nie posiada wystarczającej ilości rozliczonych instrumentów. Straty funduszu (na datę rozliczenia transakcji sprzedaży) w przypadku nie rozliczenia się transakcji kupna obciążają Towarzystwo.
16. Korekt związanych z nie rozliczeniem transakcji kupna lub sprzedaży instrumentów uprzednio wprowadzonych do portfela dokonuje się w dniu otrzymania przez fundusz informacji o nie dojściu do skutku transakcji.
17. Depozyty bankowe ujmuje się w księgach w dacie przekazania środków.
18. Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były już notowane bez prawa poboru.
19. Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy. Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych ujmuje się w należnościach a papiery wartościowe otrzymywane z tytułu dywidendy są ujmowane w portfelu inwestycyjnym.
    W przypadku gdy przysługująca wypłata dywidendy od akcji ma charakter ściśle warunkowy ujmowana jest w księgach rachunkowych po spełnieniu tego warunku (np. zatwierdzenie przez WZA spółki).
    Natomiast w przypadku dywidend, o których posiadamy informację o możliwości ubiegania się o uzyskanie 0% stawki podatku lub obniżonej stawki podatku (dot. emitentów zagranicznych). Fundusz składa stosowne dokumenty a w księgach ujmuje dywidendę w kwocie brutto bez uwzględniania podatku lub w kwocie zawierającej ujęcie niższej stawki podatku.
20. Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji nienotowanych na rynku regulowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień następny po dniu ustalenia tych praw.
21. Wpłaty dokonane na rzecz członków Funduszu, na rachunek rezerwowy oraz premiowy są ujmowane na dzień otrzymania środków.
22. Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy i po otrzymaniu listy członków, na rzecz których wnoszona jest wpłata, według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych składek poszczególnym członkom.
23. Liczba jednostek rozrachunkowych jest obliczana i podawana z dokładnością do czterech miejsc po przecinku, a ich wartość – z dokładnością do dwóch. Obydwie wielkości są zaokrąglane na zasadach ogólnych.
24. Zwiększenie kapitału Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia.
25. Środki pieniężne otrzymane z tytułu wpłat na rachunek premiowy są przeliczane na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz członków Funduszu. Środki wpłacane na rachunek premiowy są ujmowane na rachunku przeliczeniowym do chwili przeliczenia na jednostki rozrachunkowe.
26. Wartość odsetek od obligacji należnych w danym dniu wyceny wyznaczana jest w oparciu o publikowane tabele odsetkowe dla obligacji.
27. Należne odsetki od lokat i rachunków nalicza się odpowiednio na każdy dzień kalendarzowy, począwszy od dnia następującego po dniu ujęcia lokaty lub salda

w księgach rachunkowych.

28. Przychody i koszty za dni nie będące dniami wyceny ujmuje się na dzień następujący po dniach nie będących dniami wyceny.
29. Koszty z tytułu rachunku premiowego, wynagrodzenia Towarzystwa i wynagrodzenia Depozytariusza są ujmowane jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i naliczane za każdy dzień kalendarzowy.
30. Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
31. Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny:
    – Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW),
    – Elektronicznym Rynku Papierów Skarbowych prowadzony przez BondSpot są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z danego rynku.
32. Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.
33. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według określonej przez fundusz emerytalny szczegółowej metodologii wyceny zgodnie z obowiązującą „Instrukcją wyceny instrumentów finansowych na podstawie modeli". Model jest przekazywany w celu akceptacji do organu nadzoru (Komisja Nadzoru Finansowego) oraz Depozytariusza.
34. Prawa poboru oraz prawa do akcji nowej emisji spółek publicznych nienotowanych na rynku wyceny wyceniane są według ceny nabycia.
35. Wartość akcji dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku wyceny, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny. Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku wyceny istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określona jako wartość akcji emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.
36. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
37. Zobowiązania funduszu emerytalnego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych po określonej cenie i w określonym terminie uznaje się za zobowiązanie z tytułu pożyczki i wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich sprzedaży.
38. W przypadku dokonania wyceny papierów wartościowych z zastosowaniem powyższych zasad jest sprzeczne z zasadą ostrożności, albo dokonanie wyceny znacznie odbiega na niekorzyść od wartości rynkowej, Fundusz dokonuje wyceny tych aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny zgodnie z obowiązującą „Instrukcją wyceny instrumentów finansowych na podstawie modeli" oraz przekazuje model w celu akceptacji do organu nadzoru (Komisja Nadzoru Finansowego) oraz Depozytariusza.

ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I METOD WYCEN

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

Sporządzono:

Warszawa, 6 marca 2018 r.

Adam Gola
Prezes Zarządu

Mariusz Wnuk
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łaskiewicz
Wiceprezes Zarządu

	BILANS (w złotych)	**31.XII.2016**	**31.XII.2017**
I.	**Aktywa**	**2 833 927 402,76**	**3 236 208 277,81**
1.	Portfel inwestycyjny	2 830 397 307,56	3 232 871 339,05
2.	Środki pieniężne:	2 537 185,20	2 613 778,08
	a) na rachunkach bieżących	808,53	339,64
	b) na rachunku przeliczeniowym	2 536 376,67	2 613 438,44
	- na rachunku wpłat	2 517 206,45	2 594 786,00
	- na rachunku wypłat	18 720,07	18 202,29
	- do wyjaśnienia	450,15	450,15
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności:	992 910,00	723 160,68
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
	b) z tytułu dywidend	910 878,05	601 354,77
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	72 923,00	106 154,04
	e) od towarzystwa	0,00	0,00
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	9 108,95	15 651,87
	g) pozostałe należności	0,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	**Zobowiązania:**	**2 386 766,87**	**2 005 107,17**
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	0,00	0,00
4.	Wobec towarzystwa	22 777,57	28 127,56
5.	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	143 399,63	164 954,41
8.	Pozostałe zobowiązania	923 973,26	321 421,47
9.	Rozliczenia międzyokresowe	1 296 616,41	1 490 603,73
III.	**Aktywa netto (I-II)**	**2 831 540 635,89**	**3 234 203 170,64**
IV.	**Kapitał funduszu**	**550 965 267,19**	**451 486 301,39**
V.	**Kapitał rezerwowy**	**-3 225 467,89**	**-3 241 817,39**
VI.	**Kapitał premiowy**	**-152 299,09**	**-188 781,91**
VII.	**Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy**	**2 283 953 135,68**	**2 786 147 468,55**
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	1 342 297 330,61	1 394 563 110,77
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) z inwestycji	454 009 388,40	557 608 705,86
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	487 646 416,67	833 975 651,92
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII.	**Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII)**	**2 831 540 635,89**	**3 234 203 170,64**

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w złotych)	**1.01.2016-31.12.2016**	**1.01.2017-31.12.2017**
I.	**Przychody operacyjne**	**74 724 519,21**	**71 899 133,23**
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	72 032 626,97	71 857 149,59
	a) dywidendy i udziały w zyskach	59 176 946,32	58 039 601,25
	b) odsetki, w tym	12 855 680,65	13 817 548,34
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	10 652 373,20	11 308 615,53
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	2 203 307,45	2 508 932,81
	- pozostałe	0,00	0,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
	e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartosciowych	0,00	0,00
	f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	15 128,84	12 633,04
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	52 383,70	23 964,33
4.	Pozostałe przychody	2 624 379,70	5 386,27
II.	**Koszty operacyjne**	**16 029 509,47**	**19 633 353,07**
1.	Koszty zarządzania funduszem	14 062 917,33	17 107 637,42
2.	Koszty zasilenia rachunku premiowego	1 565 497,91	1 903 438,22
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	419 350,63	489 857,49
4.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	0,00	0,00
	a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	b) pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	-504 344,74	-821 279,69
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	24 054,68	163 270,08
8.	Koszty danin publicznoprawnych	462 033,66	354 429,55
9.	Pozostałe koszty	0,00	436 000,00
III.	**Wynik z inwestycji (I - II)**	**58 695 009,74**	**52 265 780,16**
IV.	**Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)**	**213 840 253,06**	**449 928 552,71**
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	23 559 194,64	103 599 317,46
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	190 281 058,42	346 329 235,25
V.	**Wynik z operacji (III + IV)**	**272 535 262,80**	**502 194 332,87**
VI.	**Przychody z tytułu pokrycia szkody**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Wynik finansowy (V + VI)**	**272 535 262,80**	**502 194 332,87**

	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w złotych)	**1.01.2016-31.12.2016**	**1.01.2017-31.12.2017**
I.	**Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego**	**2 605 083 495,98**	**2 831 540 635,89**
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	597 003 652,22	550 965 267,19
1.1.	Zmiany w kapitale funduszu	-46 038 385,03	-99 478 965,80
	a) zwiększenia z tytułu	42 819 314,41	45 903 071,62
	- wpłat członków	42 140 051,78	45 029 218,93
	- otrzymanych wpłat tranferowych	679 262,63	873 852,69
	- pokrycia szkody	0,00	0,00
	- pozostałe	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu	88 857 699,44	145 382 037,42
	- wypłat transferowych	1 531 669,19	839 595,13
	- wypłat osobom uprawnionym	2 856 377,81	3 160 320,99
	- wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	84 199 046,81	140 388 996,23
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	270 605,63	993 125,07
	- pozostałe	0,00	0,00
1.2.	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	550 965 267,19	451 486 301,39
2.	Kapitał rezerwowy otwartego funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-3 211 826,27	-3 225 467,89
2.1.	Zmiany w kapitale rezerwowym	-13 641,62	-16 349,50
	a) zwiększenia z tytułu	1 085 430,88	1 097 086,57
	- wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	- przeniesienie środków z rachunku premiowego	1 085 430,88	1 097 086,57
	b) zmniejszenia z tytułu	1 099 072,50	1 113 436,07
	- wypłat na rzecz towarzystwa	1 099 072,50	1 113 436,07
	- pozostałe	0,00	0,00
2.2.	Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-3 225 467,89	-3 241 817,39
3.	Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-126 202,85	-152 299,09
3.1.	Zmiany w kapitale premiowym	-26 096,24	-36 482,82
	a) zwiększenia z tytułu	1 563 679,38	1 881 883,44
	- wpłat towarzystwa	1 563 679,38	1 881 883,44

	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w złotych)	**1.01.2016-31.12.2016**	**1.01.2017-31.12.2017**
	b) zmniejszenia z tytułu	1 589 775,62	1 918 366,26
	- zasilenie rachunku rezerwowego	1 085 430,88	1 097 086,57
	- zasilenie funduszu	504 344,74	821 279,69
	- pozostałe	0,00	0,00
3.2.	Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-152 299,09	-188 781,91
4.	Wynik finansowy	2 283 953 135,68	2 786 147 468,55
II.	**Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego (1.2 + 2.2 + 3.2 + 4)**	**2 831 540 635,89**	**3 234 203 170,64**

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU (w złotych)

Wyszczególnienie	1.01.2016-31.12.2016	1.01.2017-31.12.2017
A. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**2 605 083 495,98**	**2 831 540 635,89**
II. Wynik finansowy okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**272 535 262,80**	**502 194 332,87**
1. Wynik z inwestycji	58 695 009,74	52 265 780,16
2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	23 559 194,64	103 599 317,46
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	190 281 058,42	346 329 235,25
4. Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	**-46 078 122,89**	**-99 531 798,12**
1. Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	45 468 424,67	48 882 041,63
2. Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	91 546 547,56	148 413 839,75
IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	**226 457 139,91**	**402 662 534,75**
V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	**2 831 540 635,89**	**3 234 203 170,64**
B. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK ROZRACHUNKOWYCH		
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		
1. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	81 760 689,9056	80 310 177,3632
2. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	80 310 177,3632	77 843 197,2470
3. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na początek okresu sprawozdawczego	8 020,0243	7 952,8984
6. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	7 952,8984	8 011,2736
II Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	31,86	35,26
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	35,26	41,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	10,67%	17,84%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	29,32	35,27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	35,26	42,24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	35,26	41,55

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2017

	Instrument finansowy	**Ilość (w szt.)**	**Wartość nabycia (w zł)**	**Wartość bieżąca (w zł)**	**Udział w aktywach (w %)**
12.	**Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej**		**192 456 000,00**	**192 456 000,00**	**5,95**
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.		100 000 000,00	100 000 000,00	3,09
	Deutsche Bank Polska S.A.		92 456 000,00	92 456 000,00	2,86
14.	**Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego**	**20 000**	**20 000 000,00**	**20 055 600,00**	**0,62**
	Bank Gospodarstwa Krajowego - BGK0520 - 19/05/2020	20 000	20 000 000,00	20 055 600,00	0,62
15.	**Listy zastawne**	**25 128**	**89 000 000,00**	**89 626 694,44**	**2,77**
	mBank Hipoteczny SA - MBHPA25 - 16/10/2023	25 000	25 000 000,00	25 144 500,00	0,78
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - PHP0421 - 28/04/2021	90	45 000 000,00	45 348 226,20	1,40
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - PHP0522 - 18/05/2022	38	19 000 000,00	19 133 968,24	0,59
19.	**Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP**	**295**	**22 141 198,76**	**22 611 089,20**	**0,70**
	Multimedia Polska S.A. - MMP0520 - 10/05/2020	295	22 141 198,76	22 611 089,20	0,70
23.	**Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium RP**	**183 960**	**118 305 000,00**	**120 509 877,40**	**3,72**
	Alior Bank S.A. - ALR0924 s. F - 26/09/2024	20 000	20 000 000,00	20 620 400,00	0,64
	Cyfrowy Polsat S.A. - CPS0721 - 21/07/2021	18 000	18 000 000,00	18 729 900,00	0,58
	Kredyt Inkaso S. A. - KRI1019 - 07/10/2019	15 000	15 000 000,00	15 192 450,00	0,47
	KRUK S.A. - KRU0322 - 07/03/2022	15 000	15 000 000,00	15 049 050,00	0,47
	KRUK S.A. - KRU0621 - 08/06/2021	7 000	7 000 000,00	7 021 280,00	0,22
	KRUK S.A. - KRU1121 - 13/11/2021	3 805	3 805 000,00	3 862 531,60	0,12
	mBANK S.A. - MBK1223 - 20/12/2023	155	15 500 000,00	15 673 965,80	0,48
	ROBYG S.A. - ROB0721 - 23/07/2021	15 000	15 000 000,00	15 311 700,00	0,47
	Vantage Development S.A. - VTG0520 - 29/05/2020	90 000	9 000 000,00	9 048 600,00	0,28
24.	**Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej**	**1 000**	**10 000 000,00**	**10 482 780,00**	**0,32**
	Ghelamco Invest Sp. z o .o. - GHE0718 s.PB - 11/07/2018	1 000	10 000 000,00	10 482 780,00	0,32
27.	**Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium RP**	**100 596 841**	**1 823 875 477,66**	**2 645 976 940,22**	**81,76**
	AB S.A.	327 584	9 126 226,70	9 850 450,88	0,30
	ABC Data S.A.	1 302 931	4 599 353,11	2 657 979,24	0,08
	AC S.A.	23 000	637 755,02	953 350,00	0,03
	Action S.A.	436 000	10 876 424,97	1 347 240,00	0,04
	Agora S.A.	226 316	1 811 211,32	3 277 055,68	0,10
	Alior Bank S.A.	846 287	42 396 696,59	67 186 724,93	2,08
	ALUMETAL S.A.	100 000	3 500 000,00	5 389 000,00	0,17
	Ambra S.A.	36 458	360 134,53	516 974,44	0,02
	Amica S.A.	181 628	16 367 375,86	22 565 462,72	0,70
	Amrest Holdings SE	36 389	1 694 109,64	14 825 606,38	0,46
	Apator S.A.	467 875	14 221 230,99	12 623 267,50	0,39
	Aplisens S.A.	39 983	643 602,13	508 183,93	0,02
	Arctic Paper S.A.	138 498	2 227 176,11	552 607,02	0,02
	Asseco Business Solutions S.A.	164 342	1 701 867,66	4 430 660,32	0,14
	Asseco Poland S.A.	657 140	36 539 940,45	29 091 587,80	0,90

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2017

	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
	Asseco South Eastern Europe	60 613	507 355,83	820 093,89	0,03
	Astarta Holding N.V	92 302	6 297 840,86	4 724 016,36	0,15
	Atende S.A.	288 934	578 371,26	1 181 740,06	0,04
	ATM Grupa S.A.	578 665	1 644 094,74	2 540 339,35	0,08
	Avia Solutions Group AB	16 695	674 188,68	269 290,35	0,01
	Banco Santander	318 935	8 080 912,62	7 370 587,83	0,23
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	340 452	24 038 332,43	27 825 141,96	0,86
	Bank Millennium S.A.	5 663 506	30 501 708,05	50 461 838,46	1,56
	Bank Ochrony Środowiska S.A.	82 500	2 958 111,57	689 700,00	0,02
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	700 944	73 766 020,83	90 905 427,36	2,81
	Bank Zachodni WBK S.A.	342 384	84 193 447,04	135 546 401,76	4,19
	Benefit Systems S.A.	10 573	1 620 904,34	11 742 796,72	0,36
	BIOTON S.A.	167 782	2 166 106,43	588 914,82	0,02
	Boryszew S.A.	194 443	1 820 964,45	1 755 820,29	0,05
	Budimex S.A.	135 477	8 934 702,89	29 722 299,03	0,92
	CAPITAL PARK S.A.	200 000	1 300 000,00	1 146 000,00	0,04
	CCC S.A.	181 741	8 658 220,23	51 688 957,81	1,60
	CD Projekt S.A.	357 742	4 667 492,16	34 779 677,24	1,07
	Centrum Medyczne ENEL MED S.A.	112 202	487 062,82	1 346 424,00	0,04
	Ceramika Nowa Gala S.A.	541 880	1 605 208,91	980 802,80	0,03
	CEZ A.S.	90 969	11 123 379,28	7 443 993,27	0,23
	CI Games S.A.	328 340	991 725,28	334 906,80	0,01
	Ciech S.A.	136 320	2 810 774,07	7 723 891,20	0,24
	Cognor S.A.	2 061 841	3 086 115,28	3 072 143,09	0,09
	COLIAN HOLDING S.A.	436 827	1 476 195,92	1 441 529,10	0,04
	ComArch S.A.	135 820	13 118 728,60	25 779 994,20	0,80
	Comp S.A.	58 141	3 946 542,98	3 410 551,06	0,11
	Cyfrowy Polsat S.A.	1 968 738	35 161 365,20	49 671 259,74	1,53
	DECORA S.A.	41 727	816 145,03	422 277,24	0,01
	Dino Polska S.A.	320 000	11 040 000,00	24 931 200,00	0,77
	Dom Development S.A.	87 193	4 613 606,74	7 461 976,94	0,23
	Elektrobudowa S.A.	82 243	11 628 685,43	6 308 860,53	0,19
	Elektrotim S.A.	20 000	360 000,00	174 600,00	0,01
	EMPERIA HOLDING S.A.	347 547	23 018 439,28	34 594 828,38	1,07
	ENEA S.A.	1 298 000	19 375 500,00	15 043 820,00	0,46
	Energa S.A.	470 000	7 990 000,00	6 133 500,00	0,19
	Energoinstal S.A.	60 000	952 686,99	67 800,00	0,00
	Erbud S.A.	40 324	1 761 637,66	815 351,28	0,03
	ES System S.A.	135 488	685 870,41	352 268,80	0,01
	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	90 531	4 123 611,83	6 877 640,07	0,21
	Fabryka Mebli Forte S.A.	443 061	13 178 232,08	21 860 629,74	0,68
	Famur S.A.	2 488 668	9 013 183,69	15 803 041,80	0,49
	Ferro S.A.	542 897	5 813 059,16	8 952 371,53	0,28
	Firma Oponiarska Dębica S.A.	40 224	2 633 699,13	4 218 290,88	0,13
	Getin Holding S.A.	4 001 471	9 838 759,79	5 522 029,98	0,17
	Getin Noble Bank S.A.	5 109 605	26 719 249,55	8 277 560,10	0,26
	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	216 432	9 292 384,23	10 007 815,68	0,31
	Globe Trade Centre S.A.	3 809 474	30 855 693,95	38 666 161,10	1,19
	Groclin S.A.	27 128	1 546 296,00	143 235,84	0,00
	Grupa Azoty S.A.	201 824	2 504 829,22	13 937 965,44	0,43
	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A.	114 532	1 369 814,30	2 384 556,24	0,07
	Grupa Kęty S.A.	126 733	12 049 245,43	51 714 667,98	1,60
	GRUPA LOTOS S.A.	385 514	10 695 526,38	22 155 489,58	0,68
	Harper Hygienics S.A.	400 000	1 640 000,00	292 000,00	0,01
	IMC S.A.	135 112	1 459 209,60	1 645 664,16	0,05
	Impel S.A.	35 000	1 165 176,27	794 500,00	0,02
	Impexmetal S.A.	759 303	3 183 579,10	3 302 968,05	0,10
	ING Bank Śląski S.A.	545 140	39 179 687,67	115 384 332,40	3,57
	Instal Kraków S.A.	24 600	498 554,77	325 704,00	0,01
	INTER CARS S.A.	156 697	12 108 383,79	48 579 203,94	1,50
	IPOPEMA SECURITIES S.A.	198 032	2 460 782,04	255 461,28	0,01
	Izostal S.A.	130 328	963 447,36	679 008,88	0,02
	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	188 890	24 297 833,08	18 186 329,20	0,56
	J.W. Construction Holding S.A.	35 984	336 969,41	151 852,48	0,00
	Kernel Holding S.A.	224 929	11 768 755,14	10 771 849,81	0,33
	KGHM Polska Miedź S.A.	869 787	62 691 731,53	97 398 748,26	3,01
	Kino Polska TV S.A.	37 462	1 004 422,24	448 794,76	0,01
	Komputronik S.A.	10 325	124 147,80	58 646,00	0,00
	Konsorcjum Stali S.A.	11 401	476 683,85	355 369,17	0,01
	KOPEX S.A.	278 346	5 620 199,82	1 077 199,02	0,03
	Kredyt Inkaso S. A.	72 898	1 209 846,69	1 479 829,40	0,05
	KRUK S.A.	143 158	5 790 746,34	37 225 374,74	1,15
	KSG Agro S.A.	57 162	1 268 727,77	113 752,38	0,00
	LC Corp S.A.	2 918 008	4 266 068,68	8 024 522,00	0,25
	Lentex S.A.	51 227	268 285,61	406 230,11	0,01
	Libet S.A.	1 029 513	3 653 445,93	1 873 713,66	0,06
	LiveChat Software S.A.	231 997	9 603 570,99	9 203 320,99	0,28
	LPP S.A.	6 689	13 153 797,95	59 616 715,85	1,84
	MANGATA HOLDING S.A.	134 386	10 150 150,73	13 430 536,84	0,42
	mBANK S.A.	158 150	38 181 978,90	73 946 195,50	2,28
	MCI CAPITAL S.A.	511 010	5 482 030,94	4 721 732,40	0,15
	MEDICALGORITHMICS SA	24 500	3 026 492,29	4 882 850,00	0,15
	Mennica Polska S.A.	256 260	3 222 917,84	5 604 406,20	0,17
	Mercor S.A.	84 546	1 631 925,24	955 369,80	0,03
	Mikiland N.V.	82 216	2 777 256,48	124 968,32	0,00
	MIRBUD S.A.	163 486	642 412,21	188 008,90	0,01
	MLP Group S.A.	205 029	5 227 886,81	9 041 778,90	0,28
	MOL Magyar Olaj	422 144	16 540 383,34	16 712 680,96	0,52
	Mostostal Warszawa S.A.	146 131	8 085 037,05	683 893,08	0,02
	Mostostal Zabrze S.A.	394 500	2 292 597,65	248 535,00	0,01
	NETIA S.A.	1 937 465	6 254 699,63	10 346 063,10	0,32
	Neuca S.A.	20 812	1 151 400,58	5 583 651,48	0,17
	Newag S.A.	548 752	10 217 922,28	7 781 303,36	0,24
	Open Finance S.A.	331 608	5 271 236,40	450 986,88	0,01

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2017

	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
	OPONEO.PL S.A.	280 741	10 322 476,92	11 299 825,25	0,35
	Orange Polska S.A.	2 055 427	25 738 320,58	11 798 150,98	0,36
	Orbis S.A.	322 787	15 930 416,58	29 890 076,20	0,92
	Orzeł Biały S.A.	95 323	1 693 255,82	1 190 584,27	0,04
	Ovostar Union N.V.	27 758	2 590 333,00	2 461 301,86	0,08
	P. A. NOVA S.A.	59 473	1 512 629,87	1 367 879,00	0,04
	Pamapol S.A.	32 853	180 489,56	31 867,41	0,00
	PCC Intermodal S.A.	195 194	956 407,66	521 167,98	0,02
	Pfleiderer Group S.A.	395 181	5 730 950,96	13 511 238,39	0,42
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	3 987 487	78 939 865,63	48 089 093,22	1,49
	PKP Cargo S.A.	208 000	15 914 017,09	11 450 400,00	0,35
	PLAY Communications S.A.	700 000	25 200 000,00	23 695 000,00	0,73
	POLENERGIA SA	141 455	3 562 010,12	1 717 263,70	0,05
	Polimex Mostostal S.A.	80 243	9 476 609,81	323 379,29	0,01
	Polnord S.A.	83 802	2 463 401,82	812 041,38	0,03
	Polska Grupa Odlewnicza S.A.	317 772	533 314,62	1 572 971,40	0,05
	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	2 340 324	60 273 842,15	250 906 136,04	7,75
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	9 261 724	34 083 662,23	57 885 775,00	1,79
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	6 720 644	196 123 109,00	298 262 180,72	9,22
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	3 401 510	116 480 762,08	143 339 631,40	4,43
	POZBUD T&R S.A.	135 550	608 690,09	481 202,50	0,01
	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	100 000	1 000 000,00	991 000,00	0,03
	PZ CORMAY S.A.	73 236	1 031 565,20	112 783,44	0,00
	QUMAK S.A.	70 241	1 023 131,67	133 457,90	0,00
	Radpol S.A.	490 906	5 762 540,62	751 086,18	0,02
	Rafako S.A.	108 369	1 268 706,63	480 074,67	0,01
	Rawlplug S.A.	166 054	1 934 538,29	1 577 513,00	0,05
	ROBYG S.A.	807 900	1 608 503,98	2 973 072,00	0,09
	Ronson Europe N. V.	815 939	1 576 918,74	1 158 633,38	0,04
	Sanok Rubber Company S.A.	576 508	18 513 135,75	26 254 174,32	0,81
	SECO/WARWICK S.A.	157 876	6 488 318,42	2 762 830,00	0,09
	SELENA FM S.A.	34 636	449 517,74	605 783,64	0,02
	Serinus Energy Inc.	86 112	1 281 016,00	86 112,00	0,00
	Sfinks Polska S.A.	52 218	658 465,84	75 193,92	0,00
	Solar Company S.A.	770 000	10 010 000,00	854 700,00	0,03
	Stalprodukt S.A.	6 024	3 262 378,54	3 038 806,80	0,09
	Stalprofil S.A.	37 871	740 272,49	555 188,86	0,02
	Stelmet S.A.	355 554	9 809 136,71	5 038 200,18	0,16
	Sygnity S.A.	502 526	10 100 456,18	1 376 921,24	0,04
	Tarczyński S.A.	295 000	3 409 200,00	3 587 200,00	0,11
	Tauron Polska Energia S.A.	4 036 055	20 741 852,97	12 350 328,30	0,38
	TIM S.A.	115 275	1 370 472,52	759 662,25	0,02
	TORPOL SA	80 000	640 000,00	625 600,00	0,02
	Trakcja PRKil S.A.	252 500	4 283 504,21	1 807 900,00	0,06
	Ulma Construction S.A.	19 100	3 205 499,18	1 312 361,00	0,04
	Unibep S.A.	96 947	571 245,46	940 385,90	0,03
	UniCredit S.p.A.	56 809	14 207 752,51	3 750 530,22	0,12
	VISTAL GDYNIA S.A.	214 883	2 747 318,72	165 459,91	0,01
	Vistula Group S.A.	1 006 408	3 734 136,69	4 428 195,20	0,14
	Warimpex Finanz und Beteiligungs AG	87 207	751 871,02	518 009,58	0,02
	Wawel S.A.	7 713	2 325 200,72	7 935 288,66	0,25
	Wirtualna Polska Holding S.A.	377 744	15 526 284,58	18 441 462,08	0,57
	Wittchen S.A.	100 000	1 700 000,00	1 856 000,00	0,06
	Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A.	105 834	1 302 275,32	331 260,42	0,01
	Zakłady Tłuszczowe "Kruszwica" S.A.	17 481	1 207 320,90	1 211 433,30	0,04
	Zamet Industry S.A.	2 162 233	9 211 741,42	2 162 233,00	0,07
	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	99 392	6 967 963,99	8 282 335,36	0,26
	Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A.	267 728	7 300 931,48	4 015 920,00	0,12
	ZPUE S.A.	10 518	3 642 221,67	1 713 697,74	0,05
	ZUE S.A.	70 000	1 050 000,00	426 300,00	0,01
	Wittchen S.A.	100 000	1 700 000,00	1 682 000,00	0,06
	Zakłady Lentex S.A.	51 227	268 285,61	528 150,37	0,02
	Zakłady Magnezytowe "Ropczyce" S.A.	932	53 251,58	18 164,68	0,00
	Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A.	105 834	1 302 275,32	317 502,00	0,01
	Zakłady Tłuszczowe "Kruszwica" S.A.	17 481	1 207 320,90	1 043 615,70	0,04
	Zamet Industry S.A.	2 162 233	9 211 741,42	3 156 860,18	0,11
	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	99 392	6 967 963,99	9 246 437,76	0,33
	Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A.	267 728	7 300 931,48	3 429 595,68	0,12
	ZPUE S.A.	10 518	3 642 221,67	3 836 124,96	0,14
	ZUE S.A.	70 000	1 050 000,00	622 300,00	0,02
38.	**Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte**	**6 394**	**6 380 906,49**	**4 316 077,88**	**0,13**
	Skarbiec Rynku Nieruchomosci FIZ	6 394	6 380 906,49	4 316 077,88	0,13
	Razem lokaty krajowe		**2 282 158 582,91**	**3 106 035 059,14**	**95,98**
60.	**Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska**	**1 358 764**	**114 868 343,51**	**126 836 279,91**	**3,92**
	Adidas AG	3 130	0 965 161,00	2 182 129,37	0,07
	Allianz SE	7 692	4 888 343,11	6 143 810,78	0,19
	BASF SE	15 530	4 998 072,12	5 942 373,83	0,18
	Bayer AG	13 983	7 293 159,48	6 065 456,24	0,19
	Bayerische Motoren Werke AG	5 421	2 070 944,05	1 963 265,27	0,06
	Beiersdorf AG	1 662	0 563 673,56	0 678 646,30	0,02
	Commerzbank AG	17 883	0 807 719,01	0 932 725,52	0,03
	Continental AG	1 826	1 583 452,88	1 713 995,08	0,05
	Credit Agricole S.A.	121 312	8 070 581,65	6 982 527,05	0,22
	Daimler AG	16 852	5 448 343,57	4 976 390,88	0,15
	Deutsche Bank AG	86 999	10 820 183,55	5 760 468,21	0,18
	Deutsche Boerse AG	2 925	1 000 666,97	1 180 948,62	0,04
	Deutsche Lufthansa AG	7 882	0 418 114,44	1 009 921,03	0,03
	Deutsche Post AG	15 985	1 778 924,36	2 650 205,50	0,08
	Deutsche Telekom AG	53 474	3 741 679,83	3 299 798,56	0,10
	E.ON SE	33 012	1 386 447,58	1 247 606,83	0,04
	Erste Group Bank AG	116 524	12 081 868,49	17 547 389,29	0,54
	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	3 580	1 155 008,89	1 310 715,33	0,04
	Fresenius SE&Co KGaA	6 797	1 849 134,37	1 844 708,95	0,06
	HeidelbergCement AG	2 499	0 745 497,56	0 940 682,89	0,03
	Henkel AG & Co KGaA	2 950	1 261 160,58	1 357 763,50	0,04
	Infineon Technologies AG	19 047	0 862 577,02	1 814 084,00	0,06
	Intesa Sanpaolo S.p.A.	619 536	8 003 300,48	7 158 518,09	0,22
	Komercni Banka AS	67 650	9 118 125,47	10 102 039,20	0,31
	Merck KGaA	2 185	0 840 903,16	0 817 929,12	0,03
	Munich Re	2 693	1 976 668,24	2 030 226,24	0,06
	OMV AG	50 363	6 815 302,36	11 097 418,92	0,34
	ProSiebenSat.1 Media SE	3 629	0 579 214,22	0 434 484,53	0,01

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2017

	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
	RWE AG	8 163	0 490 377,67	0 578 799,97	0,02
	SAP SE	16 207	4 558 585,32	6 317 012,20	0,20
	Siemens AG	13 636	5 244 804,45	6 605 960,67	0,20
	ThyssenKruppAG	7 365	0 632 377,84	0 743 852,87	0,02
	Volkswagen AG	3 094	1 888 442,56	2 147 998,08	0,07
	Vonovia SE	7 278	0 929 527,67	1 256 426,99	0,04
Razem lokaty zagraniczne			**114 868 343,51**	**126 836 279,91**	**3,92**
Razem lokaty			**2 397 026 926,42**	**3 232 871 339,05**	**99,90**

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

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2016

	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
12.	**Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej**		**172 349 000,00**	**172 349 000,00**	**6,08**
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.		100 000 000,00	100 000 000,00	3,53
	Deutsche Bank Polska S.A.		72 349 000,00	72 349 000,00	2,55
15.	**Listy zastawne**	**25 090**	**70 000 000,00**	**70 079 155,90**	**2,47**
	mBank Hipoteczny SA - MBHPA25 - 16/10/2023	25 000	25 000 000,00	24 664 750,00	0,87
	PKO Bank Hipoteczny S.A. - PHP0421 - 28/04/2021	90	45 000 000,00	45 414 405,90	1,60
19.	**Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP**	**295**	**29 516 198,76**	**30 298 157,90**	**1,07**
	Multimedia Polska S.A. - MMP0520 - 10/05/2020	295	29 516 198,76	30 298 157,90	1,07
21.	**Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP**	**250**	**25 750 000,00**	**25 574 000,00**	**0,90**
	Banko Santander S.A. - SCB0817 - 07/08/2017	250	25 750 000,00	25 574 000,00	0,90
23.	**Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium RP**	**200 640**	**144 105 000,00**	**147 014 586,05**	**5,19**
	Alior Bank S.A. - ALR0924 s. F - 26/09/2024	20 000	20 000 000,00	20 959 400,00	0,74
	Cyfrowy Polsat S.A. - CPS0721 - 21/07/2021	18 000	18 000 000,00	18 800 280,00	0,66
	Echo Investment S.A. - ECH0417 - 28/04/2017	1 680	16 800 000,00	16 957 231,20	0,60
	J.W. Construction Holding S.A. - JWC1217 - 08/12/2017	15 000	9 000 000,00	9 030 600,00	0,32
	Kredyt Inkaso S. A. - KRI1019 - 07/10/2019	15 000	15 000 000,00	15 191 700,00	0,54
	KRUK S.A. - KRU0322 - 07/03/2022	15 000	15 000 000,00	15 049 050,00	0,53
	KRUK S.A. - KRU0621 - 08/06/2021	7 000	7 000 000,00	7 094 780,00	0,25
	KRUK S.A. - KRU1121 - 13/11/2021	3 805	3 805 000,00	3 828 629,05	0,14
	mBANK S.A. - MBK1223 - 20/12/2023	155	15 500 000,00	15 751 465,80	0,56
	ROBYG S.A. - ROB0721 - 23/07/2021	15 000	15 000 000,00	15 306 450,00	0,54
	Vantage Development S.A. - VTG0520 - 29/05/2020	90 000	9 000 000,00	9 045 000,00	0,32
24.	**Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej**	**1 000**	**10 000 000,00**	**10 476 830,00**	**0,37**
	Ghelamco Invest Sp. z o .o. - GHE0718 s.PB - 11/07/2018	1 000	10 000 000,00	10 476 830,00	0,37
27.	**Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium RP**	**100 415 327**	**1 781 450 784,15**	**2 263 835 581,97**	**79,88**
	AB S.A.	327 584	9 126 226,70	11 033 029,12	0,39
	ABC Data S.A.	1 467 313	5 272 086,56	2 846 587,22	0,10
	AC S.A.	23 000	637 755,02	966 000,00	0,03
	Action S.A.	436 000	10 876 424,97	1 739 640,00	0,06
	Agora S.A.	235 068	1 881 253,75	2 945 402,04	0,10
	Alior Bank S.A.	786 287	38 831 591,52	43 088 527,60	1,52
	ALUMETAL S.A.	100 000	3 500 000,00	6 124 000,00	0,22
	Ambra S.A.	36 458	360 134,53	287 653,62	0,01
	Amica S.A.	163 628	13 690 910,08	30 506 804,32	1,08
	Amrest Holdings SE	72 988	4 464 368,63	21 617 585,84	0,76
	Apator S.A.	467 875	14 221 230,99	13 905 245,00	0,49
	Aplisens S.A.	48 558	795 479,51	608 917,32	0,02
	Arctic Paper S.A.	138 498	2 227 176,11	764 508,96	0,03
	Asseco Business Solutions S.A.	164 342	1 701 867,66	3 944 208,00	0,14
	Asseco Poland S.A.	657 140	36 539 940,45	36 320 127,80	1,28
	Asseco South Eastern Europe	60 613	507 355,83	558 245,73	0,02
	Astarta Holding N.V	92 302	6 297 840,86	5 010 152,56	0,18
	Atende S.A.	288 934	578 371,26	1 092 170,52	0,04
	ATM Grupa S.A.	578 665	1 644 094,74	2 384 099,80	0,08
	ATM S.A.	236 622	846 523,45	2 460 868,80	0,09
	Avia Solutions Group AB	16 695	674 188,68	400 346,10	0,01
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	340 452	24 038 332,43	26 007 128,28	0,92
	Bank Millennium S.A.	5 663 506	30 501 708,05	29 223 690,96	1,03
	Bank Ochrony Środowiska S.A.	82 500	2 958 111,57	887 700,00	0,03
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	700 944	73 766 020,83	88 718 482,08	3,13
	Bank Zachodni WBK S.A.	342 384	84 193 447,04	108 100 900,32	3,81
	Benefit System S.A.	10 738	1 646 199,83	7 408 575,72	0,26
	BIOTON S.A.	167 782	2 166 106,43	1 380 845,86	0,05
	Boryszew S.A.	194 443	1 820 964,45	1 555 544,00	0,05
	Budimex S.A.	135 477	8 934 702,89	27 014 113,80	0,95
	CAPITAL PARK S.A.	200 000	1 300 000,00	1 260 000,00	0,04
	CCC S.A.	211 741	10 843 174,23	43 059 649,76	1,52
	CD Projekt S.A.	357 742	4 667 492,16	18 670 554,98	0,66
	Centrum Medyczne ENEL MED S.A.	112 202	487 062,82	1 088 359,40	0,04
	Ceramika Nowa Gala S.A.	541 880	1 605 208,91	633 999,60	0,02
	CEZ A.S.	90 969	11 123 379,28	6 381 475,35	0,23
	CI Games S.A.	32 834	991 725,28	858 280,76	0,03
	Ciech S.A.	136 320	2 810 774,07	7 882 022,40	0,28
	COLIAN HOLDING S.A.	436 827	1 476 195,92	1 384 741,59	0,05
	ComArch S.A.	113 633	9 241 840,99	19 496 013,81	0,69
	Comp S.A.	58 141	3 946 542,98	3 485 552,95	0,12
	Cyfrowy Polsat S.A.	1 968 738	35 161 365,20	48 332 517,90	1,71
	DECORA S.A.	41 727	816 145,03	395 571,96	0,01
	Dom Development S.A.	87 193	4 613 606,74	5 187 111,57	0,18
	DROP S.A.	12 031	243 816,10	13 234,10	0,00
	Elektrobudowa S.A.	82 243	11 628 685,43	8 853 458,95	0,31
	Elektrotim S.A.	20 000	360 000,00	230 600,00	0,01
	EMPERIA HOLDING S.A.	339 280	22 281 927,29	21 276 248,80	0,75
	ENEA S.A.	1 298 000	19 375 500,00	12 421 860,00	0,44
	Energa S.A.	470 000	7 990 000,00	4 300 500,00	0,15
	Energoinstal S.A.	60 000	952 686,99	297 600,00	0,01
	Erbud S.A.	40 324	1 761 637,66	1 128 668,76	0,04

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2016

	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
	ES System S.A.	135 488	685 870,41	329 235,84	0,01
	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	90 531	4 123 611,83	5 373 014,85	0,19
	Fabryka Mebli Forte S.A.	339 790	6 626 975,40	25 378 915,10	0,90
	Famur S.A.	1 488 668	3 504 933,69	6 282 178,96	0,22
	Ferro S.A.	542 897	5 813 059,16	6 672 204,13	0,24
	Firma Oponiarska Dębica S.A.	40 224	2 633 699,13	3 861 906,24	0,14
	Getin Holding S.A.	4 001 471	9 838 759,79	4 121 515,13	0,15
	Getin Noble Bank S.A.	5 109 605	26 719 249,55	6 795 774,65	0,24
	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	216 432	9 292 384,23	8 607 500,64	0,30
	Globe Trade Centre S.A.	3 809 474	30 855 693,95	31 428 160,50	1,11
	GOBARTO S.A.	29 564	263 769,37	198 078,80	0,01
	Groclin S.A.	27 128	1 546 296,00	418 585,04	0,01
	Grupa Azoty S.A.	201 824	2 504 829,22	12 825 915,20	0,45
	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A.	114 532	1 369 814,30	2 580 405,96	0,09
	Grupa Kęty S.A.	186 693	23 485 239,43	72 089 635,02	2,54
	GRUPA LOTOS S.A.	385 514	10 695 526,38	14 742 055,36	0,52
	Harper Hygienics S.A.	400 000	1 640 000,00	368 000,00	0,01
	iAlbatros Group S.A.	30 220	361 197,51	309 755,00	0,01
	Impel S.A.	35 000	1 165 176,27	809 550,00	0,03
	Impexmetal S.A.	759 303	3 183 579,10	2 444 955,66	0,09
	Industrial Milk Company	135 112	1 459 209,60	1 086 300,48	0,04
	Indykpol S.A.	4 032	202 039,21	197 769,60	0,01
	ING Bank Śląski S.A.	545 140	39 179 687,67	89 206 709,60	3,15
	INPRO S.A.	94 821	351 565,47	412 471,35	0,01
	Instal Kraków S.A.	24 600	498 554,77	342 924,00	0,01
	Integer.pl S.A.	84 517	17 068 662,70	2 892 171,74	0,10
	INTER CARS S.A.	156 697	12 108 383,79	43 323 586,56	1,53
	IPOPEMA SECURITIES S.A.	198 032	2 460 782,04	378 241,12	0,01
	Izostal S.A.	130 328	963 447,36	727 230,24	0,03
	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	188 890	24 297 833,08	12 699 074,70	0,45
	J.W. Construction Holding S.A.	35 984	336 969,41	156 890,24	0,01
	Kernel Holding S.A.	224 929	11 768 755,14	14 168 277,71	0,50
	KGHM Polska Miedź S.A.	709 787	43 506 370,75	65 619 808,15	2,32
	Kino Polska TV S.A.	37 462	1 004 422,24	439 803,88	0,02
	Komputronik S.A.	10 325	124 147,80	64 221,50	0,00
	Konsorcjum Stali S.A.	11 401	476 683,85	301 898,48	0,01
	KOPEX S.A.	278 346	5 620 199,82	1 041 014,04	0,04
	Kredyt Inkaso S. A.	72 898	1 209 846,69	1 726 224,64	0,06
	KRUK S.A.	179 176	8 229 242,44	41 764 133,84	1,47
	KSG Agro S.A.	57 162	1 268 727,77	120 611,82	0,00
	LC Corp S.A.	2 918 008	4 266 068,68	5 719 295,68	0,20
	Libet S.A.	1 029 513	3 653 445,93	1 266 300,99	0,04
	LiveChat Software S.A.	130 000	3 905 850,00	6 416 800,00	0,23
	LPP S.A.	9 230	18 977 934,29	52 745 388,80	1,86
	Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	96 243	4 985 131,50	6 716 798,97	0,24
	MANGATA HOLDING S.A.	119 473	8 521 189,07	12 391 739,56	0,44
	mBANK S.A.	163 150	40 775 117,63	54 607 936,50	1,93
	MCI CAPITAL S.A.	511 010	5 482 030,94	4 634 860,70	0,16
	MEDICALGORITHMICS S.A.	24 500	3 026 492,29	7 493 325,00	0,26
	Mennica Polska S.A.	256 260	3 222 917,84	4 563 990,60	0,16
	Mercor S.A.	84 546	1 631 925,24	919 015,02	0,03
	Mikiland N.V.	82 216	2 777 256,48	164 432,00	0,01
	MIRBUD S.A.	163 486	642 412,21	132 423,66	0,00
	MLP Group S.A.	205 029	5 227 886,81	9 107 388,18	0,32
	MOL Magyar Olaj és Gázipari Részvénytársaság	52 768	16 540 383,34	15 487 408,00	0,55
	Mostostal Warszawa S.A.	146 131	8 085 037,05	1 524 146,33	0,05
	Mostostal Zabrze Holding S.A.	394 500	2 292 597,65	457 620,00	0,02
	NETIA S.A.	1 937 465	6 254 699,63	8 951 088,30	0,32
	Neuca S.A.	52 774	4 214 470,53	20 143 308,06	0,71
	Newag S.A.	350 000	7 175 000,00	5 530 000,00	0,20
	North Coast S.A.	10 660	208 639,85	57 350,80	0,00
	Open Finance S.A.	331 608	5 271 236,40	480 831,60	0,02
	OPONEO.PL S.A.	67 295	897 817,17	3 145 368,30	0,11
	Orange Polska S.A.	2 055 427	25 738 320,58	11 243 185,69	0,40
	Orbis S.A.	282 787	12 483 880,58	20 651 934,61	0,73
	Orzeł Biały S.A.	95 323	1 693 255,82	800 713,20	0,03
	Ovostar Union N.V.	27 758	2 590 333,00	2 397 736,04	0,08
	P. A. NOVA S.A.	59 473	1 512 629,87	1 474 930,40	0,05
	Pamapol S.A.	32 853	180 489,56	45 008,61	0,00
	PCC Intermodal S.A.	195 194	956 407,66	396 243,82	0,01
	PEGAS NONWOVENS s.r.o.	15 424	1 077 366,87	1 894 838,40	0,07
	Pelion S.A.	87 390	4 328 019,26	4 046 157,00	0,14
	Pfleiderer Group S.A.	469 371	6 867 968,76	17 221 221,99	0,61
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	3 987 487	78 939 865,63	41 868 613,50	1,48
	PKO BP S.A.	6 470 644	187 974 156,10	182 148 628,60	6,43
	PKP Cargo S.A.	208 000	15 914 017,09	9 620 000,00	0,34
	POLENERGIA SA	141 455	3 562 010,12	1 406 062,70	0,05
	Polimex Mostostal S.A.	80 243	9 476 609,81	305 725,83	0,01
	Polnord S.A.	83 802	2 463 401,82	679 634,22	0,02
	Polska Grupa Odlewnicza S.A.	317 772	533 314,62	1 925 698,32	0,07
	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	2 632 685	73 246 727,93	224 173 127,75	7,91
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	9 461 724	35 181 442,87	53 174 888,88	1,88
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	3 281 510	112 273 148,62	109 766 509,50	3,87
	POZBUD T&R S.A.	135 550	608 690,09	382 251,00	0,01
	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	100 000	1 000 000,00	1 098 000,00	0,04
	PZ CORMAY S.A.	73 236	1 031 565,20	150 866,16	0,01
	QUMAK S.A.	70 241	1 023 131,67	339 264,03	0,01
	Radpol S.A.	490 906	5 762 540,62	1 551 262,96	0,05
	Rafako S.A.	108 369	1 268 706,63	650 214,00	0,02
	Rawlplug S.A.	166 054	1 934 538,29	1 800 025,36	0,06
	ROBYG S.A.	807 900	1 608 503,98	2 399 463,00	0,08
	Ronson Europe N. V.	815 939	1 576 918,74	1 297 343,01	0,05
	Sanok Rubber Company S.A.	576 508	18 513 135,75	36 510 251,64	1,29
	SECO/WARWICK S.A.	157 876	6 488 318,42	2 753 357,44	0,10
	SELENA FM S.A.	34 636	449 517,74	692 373,64	0,02
	Serinus Energy Inc.	86 112	1 281 016,00	159 307,20	0,01
	Sfinks Polska S.A.	52 218	658 465,84	143 599,50	0,01
	Solar Company S.A.	770 000	10 010 000,00	962 500,00	0,03
	Stalprodukt S.A.	6 024	3 262 378,54	3 177 660,00	0,11
	Stalprofil S.A.	37 871	740 272,49	496 488,81	0,02
	Stelmet S.A.	220 000	6 820 000,00	6 740 800,00	0,24
	Sygnity S.A.	502 526	10 100 456,18	2 467 402,66	0,09
	Synthos S.A.	4 195 206	3 274 315,09	19 255 995,54	0,68
	Tarczyński S.A.	295 000	3 409 200,00	3 655 050,00	0,13
	Tauron Polska Energia S.A.	4 036 055	20 741 852,97	11 543 117,30	0,41
	TIM S.A.	115 275	1 370 472,52	1 587 336,75	0,06
	TORPOL SA	80 000	640 000,00	932 800,00	0,03
	Trakcja PRKil S.A.	252 500	4 283 504,21	3 560 250,00	0,13
	Ulma Construccion S.A.	19 100	3 205 499,18	1 269 959,00	0,04

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
Data wyceny: 31/12/2016

	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
	Unibep S.A.	96 947	571 245,46	1 027 638,20	0,04
	UniCredit S.p.A.	568 095	14 207 752,51	6 942 120,89	0,24
	UNIWHEELS AG	108 822	12 095 856,59	23 824 400,46	0,84
	VISTAL GDYNIA S.A.	214 883	2 747 318,72	1 798 570,71	0,06
	Vistula Group S.A.	1 006 408	3 734 136,69	3 431 851,28	0,12
	Warimpex Finanz und Beteiligungs AG	87 207	751 871,02	299 992,08	0,01
	Wawel S.A.	7 713	2 325 200,72	8 445 812,13	0,30
	Wirtualna Polska Holding S.A.	240 000	9 397 125,00	12 864 000,00	0,45
	Wittchen S.A.	100 000	1 700 000,00	1 682 000,00	0,06
	Zakłady Lentex S.A.	51 227	268 285,61	528 150,37	0,02
	Zakłady Magnezytowe "Ropczyce" S.A.	932	53 251,58	18 164,68	0,00
	Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A.	105 834	1 302 275,32	317 502,00	0,01
	Zakłady Tłuszczowe "Kruszwica" S.A.	17 481	1 207 320,90	1 043 615,70	0,04
	Zamet Industry S.A.	2 162 233	9 211 741,42	3 156 860,18	0,11
	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	99 392	6 967 963,99	9 246 437,76	0,33
	Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A.	267 728	7 300 931,48	3 429 595,68	0,12
	ZPUE S.A.	10 518	3 642 221,67	3 836 124,96	0,14
	ZUE S.A.	70 000	1 050 000,00	622 300,00	0,02
38.	**Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte**	**6 394**	**6 380 906,49**	**4 316 077,88**	**0,15**
	Skarbiec Rynku Nieruchomosci FIZ	6 394	6 380 906,49	4 316 077,88	0,15
	Razem lokaty krajowe		**2 239 551 889,40**	**2 723 943 389,70**	**96,12**
60.	**Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska**	**620 865**	**100 836 024,97**	**106 453 917,86**	**3,76**
	Adidas AG	3 130	0 965 161,00	2 079 145,06	0,07
	Allianz SE	7 692	4 888 343,11	5 342 617,06	0,19
	BASF SE	15 530	4 998 072,12	6 067 313,83	0,21
	Bayer AG	13 983	7 293 159,48	6 132 260,32	0,22
	Bayerische Motoren Werke AG	5 421	2 070 944,05	2 128 447,23	0,08
	Beiersdorf AG	1 662	0 563 673,56	0 592 626,66	0,02
	Commerzbank AG	17 883	0 807 719,01	0 573 262,94	0,02
	Continental AG	1 826	1 583 452,88	1 483 969,74	0,05
	Daimler AG	16 852	5 448 343,57	5 272 405,71	0,19
	Deutsche Bank AG	86 999	10 820 183,55	6 639 241,69	0,23
	Deutsche Boerse AG	2 925	1 000 666,97	0 988 890,08	0,03
	Deutsche Lufthansa AG	7 882	0 418 114,44	0 427 854,50	0,02
	Deutsche Post AG	15 985	1 778 924,36	2 208 865,57	0,08
	Deutsche Telekom AG	53 474	3 741 679,83	3 869 085,70	0,14
	E.ON SE	33 012	1 386 447,58	0 978 502,09	0,03
	ERSTE BANK AG	116 524	12 081 868,49	14 343 848,05	0,51
	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	3 580	1 155 008,89	1 274 160,67	0,04
	Fresenius SE&Co KGaA	6 797	1 849 134,37	2 232 992,86	0,08
	HeidelbergCement AG	2 499	0 745 497,56	0 979 855,69	0,03
	Henkel AG & Co KGaA	2 950	1 261 160,58	1 478 003,09	0,05
	Infineon Technologies AG	19 047	0 862 577,02	1 391 197,45	0,05
	Komercni Banka AS	67 650	9 118 125,47	9 800 759,94	0,35
	Linde AG	2 949	2 041 563,59	2 036 539,29	0,07
	Merck KGaA	2 185	0 840 903,16	0 958 427,54	0,03
	Munich Re	2 693	1 976 668,24	2 140 319,92	0,08
	OMV AG	50 363	6 815 302,36	7 477 366,41	0,26
	ProSiebenSat.1 Media SE	3 629	0 579 214,22	0 587 762,42	0,02
	RWE AG	8 163	0 490 377,67	0 426 676,45	0,02
	SAP SE	16 207	4 558 585,32	5 937 457,79	0,21
	Siemens AG	13 636	5 244 804,45	7 046 037,54	0,25
	ThyssenKruppAG	7 365	0 632 377,84	0 737 673,68	0,03
	Volkswagen AG	3 094	1 888 442,56	1 825 275,60	0,06
	Vonovia SE	7 278	0 929 527,67	0 995 075,29	0,04
	Razem lokaty zagraniczne		**100 836 024,97**	**106 453 917,86**	**3,76**
Razem lokaty			**2 340 387 914,37**	**2 830 397 307,56**	**99,88**

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

I. DANE UZUPEŁNIAJĄCE O POZYCJACH BILANSU

1) ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKACH BIEŻĄCYCH

Środki pieniężne na rachunkach bieżących		31.XII.2016	31.XII.2017
a)	na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	808,53	339,64
b)	na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c)	na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d)	na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e)	w walucie EUR	0,00	0,00
f)	w walucie USD	0,00	0,00
g)	w innych walutach	0,00	0,00
h)	środki w drodze	0,00	0,00
i)	inne środki pieniężne	0,00	0,00
Razem		**808,53**	**339,64**

2) ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKU PRZELICZENIOWYM WPŁAT

Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat		31.XII.2016	31.XII.2017
a)	wpłacone za członków	1 676 612,72	2 172 355,85
b)	wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c)	wpłacone na rachunek premiowy	134 290,68	149 302,54
d)	z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
e)	inne środki	706 753,20	273 577,76
Razem		**2 517 656,60**	**2 595 236,15**

3) ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKU PRZELICZENIOWYM WYPŁAT

Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat		**31.XII.2016**	**31.XII.2017**
a)	przeznaczone do wypłat transferowych	0,00	0,00
b)	przeznaczone do wypłat osobom upoważnionym	18 720,07	18 202,29
c)	przezanaczone na wypłaty do ZUS z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz ZUS	0,00	0,00
d)	na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiowego	0,00	0,00
e)	na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f)	nienależne	0,00	0,00
g)	wycofane z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
h)	inne środki	0,00	0,00
Razem		**18 720,07**	**18 202,29**

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

5) NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ODSETEK

Należności z tytułu odsetek		**31.XII.2015**	**31.XII.2016**
a)	od rachunków bankowych	31,03	149,72
b)	od składników portfela inwestycyjnego, w tym:	2 754 921,82	2 293 818,36
	- obligacji*	2 355 373,95	1 803 419,60
	- depozytów bankowych	72 891,97	106 004,32
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- listów zastawnych*	326 655,90	384 394,44
	- pozostałych	0,00	0,00
c)	od kredytów	0,00	0,00
d)	od pożyczek	0,00	0,00
e)	inne	0,00	0,00
Razem		**2 754 952,85**	**2 293 968,08**

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

6) NALEŻNOŚCI OD TOWARZYSTWA

Należności od Towarzystwa		31.XII.2016	31.XII.2017
a)	z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b)	z tytułu rachunku premiowego	9 108,95	15 651,87
c)	z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
d)	inne	0,00	0,00

6) NALEŻNOŚCI OD TOWARZYSTWA

Należności od Towarzystwa	31.XII.2016	31.XII.2017
Razem	**9 108,95**	**15 651,87**

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

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

9) ZOBOWIĄZANIA WOBEC CZŁONKÓW – pozycja nie wystąpiła

10) ZOBOWIĄZANIA WOBEC TOWARZYSTWA

Zobowiązania wobec Towarzystwa		**31.XII.2017**	**31.XII.2016**
a)	z tytułu wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b)	z tytułu opłaty od składki	22 777,57	28 127,56
c)	z tytułu opłat transferowych	0,00	0,00
d)	z tytułu opłat za zarządzanie*	1 248 506,53	1 434 236,59
e)	z tytułu opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f)	inne	0,00	0,00
Razem		**1 271 284,10**	**1 462 364,15**

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

11) ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE

Zobowiązania pozostałe		**31.XII.2016**	**31.XII.2017**
a)	z tytułu wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b)	z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c)	inne	923 973,26	321 421,47
Razem		**923 973,26**	**321 421,47**

12) INFORMACJE DOTYCZĄCE PORTFELA INWESTYCYJNEGO – pozycja nie wystąpiła

II. DANE UZUPEŁNIAJĄCE O POZYCJACH RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

1) PRZYCHODY

Przychody		**1.01.2016-31.12.2016**	**1.01.2017-31.12.2017**
a)	od rachunków środków pieniężnych	15 128,84	12 633,04
b)	od depozytów bankowych	2 203 307,45	2 508 932,81
c)	od obligacji	9 273 693,00	9 257 554,65
d)	od bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e)	od listów zastawnych	1 378 680,20	2 051 060,88
f)	od kredytów	0,00	0,00
g)	inne, w tym:	61 853 709,72	58 068 951,85
	- dywidend i udziałów w zyskach	59 176 946,32	58 039 601,25
	- odpisy dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	- pozostałe	2 676 763,40	29 350,60
Razem		**74 724 519,21**	**71 899 133,23**

2) RÓŻNICE KURSOWE DODATNIE

Przychody z tytułu różnic kursowych dodatnich		**1.01.2016-31.12.2016**	**1.01.2017-31.12.2017**
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	135 149,86	24 087,53
	- akcji i praw z nimi związanych	135 149,86	24 087,53
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	4 505 031,91	0,00
	- akcji i praw z nimi związanych	4 505 031,91	0,00
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	52 383,70	23 964,33
Razem		**4 692 565,47**	**48 051,86**

3) WYNAGRODZENIE DEPOZYTARIUSZA

Wynagrodzenie Depozytariusza		**1.01.2016-31.12.2016**	**1.01.2017-31.12.2017**
a)	z tytułu refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	115 200,03	138 510,75
b)	z tytułu refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	0,00	0,00
c)	z tytułu opłat za przechowywanie	234 866,42	285 563,89
d)	z tytułu opłat za rozliczanie	4 715,00	4 145,00
e)	z tytułu weryfikacji wartości jednostki	36 900,00	36 900,00
f)	z tytułu prowadzenia rachunków i przelewów	5 887,05	4 229,20
g)	inne	21 782,13	20 508,65
Razem		**419 350,63**	**489 857,49**

4) RÓŻNICE KURSOWE UJEMNE

Koszty z tytułu różnic kursowych ujemnych		**1.01.2016-31.12.2016**	**1.01.2017-31.12.2017**
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	0,00	0,00
	- akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	1 944,24	6 283 902,05
	- akcji i praw z nimi związanych	1 944,24	6 283 902,05
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	24 054,68	163 270,08
Razem		**25 998,92**	**6 447 172,13**

5) KOSZTY DANIN PUBLICZNOPRAWNYCH

Koszty danin publicznoprawnych		**1.01.2016-31.12.2016**	**1.01.2017-31.12.2017**
a)	dywidendy (Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania)	462 033,66	354 429,55
Razem		**462 033,66**	**354 429,55**

6) ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z INWESTYCJI

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji		**1.01.2016-31.12.2016**	**1.01.2017-31.12.2017**
a)	akcji i praw z nimi związanych	25 697 980,69	104 349 317,46
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	-750 000,00

6) ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z INWESTYCJI

e)	certyfikatów	-2 138 786,05	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
Razem		**23 559 194,64**	**103 599 317,46**

7) NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z WYCENY INWESTYCJI

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji		**1.01.2016-31.12.2016**	**1.01.2017-31.12.2017**
a)	akcji i praw z nimi związanych	185 720 972,57	346 066 708,25
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	2 062 810,00	-227 273,00
e)	certyfikatów	2 744 775,85	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	-247 500,00	489 800,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
Razem		**190 281 058,42**	**346 329 235,25**

8) PRZYCHODY Z TYTUŁU POKRYCIA SZKODY – pozycja nie wystąpiła

III. KOSZTY OTWARTEGO FUNDUSZU POKRYWANE PRZEZ POWSZECHNE TOWARZYSTWA

Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa		1.01.2016-31.12.2016	1.01.2017-31.12.2017
1.	Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	190,00	0,00
2.	Koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Koszty przechowywania	0,00	0,00
4.	Koszty transakcyjne	0,00	0,00
5.	Koszty zarządzania	0,00	0,00
6.	Koszty danin publicznoprawnych	0,00	0,00
7.	Inne	6 562,40	6 548,99
Razem		**6 752,40**	**6 548,99**

Adam Gola
Prezes Zarządu

Mariusz Wnuk
Wiceprezes Zarządu

Maciej Jankiewicz
Wiceprezes Zarządu

Deutsche Bank Polska S.A.

Warszawa, dnia 6 marca 2018 r..

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych - Deutsche Bank Polska S.A. - jako Depozytariusz dla Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2017 roku do 31.12.2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Wojciech Przesmycki
Pełnomocnik

JACEK POPIOŁEK
PROKURENT

WOJCIECH PRZESMYCKI
PEŁNOMOCNIK

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością, sp.k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawia II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel. +48 22 511 08 11,511 08 12
Fax +48 22 511 08 13
www.deloitte com/pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion z siedzibą w Warszawie przy Placu Piłsudskiego 3 (dalej „Fundusz"), na które składają się: bilans i zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz informacja dodatkowa zawierająca wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia {„sprawozdanie finansowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Zarząd Pocztylion-Arka Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. (dalej „Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości", wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („Ustawa o biegłych rewidentach"),
2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm.,
3) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („Rozporządzenie 537/2014"),

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

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności, czy sprawozdanie finansowe, jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników, podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

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

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

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

Niezależność

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

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

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą numer 1 Rady Nadzorczej z dnia 27 października 2017 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2017 roku.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

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

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	**Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko oraz najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka**
Wycena składników portfela inwestycyjnego	
Fundusz wykazuje w zestawieniu portfela inwestycyjnego instrumenty finansowe na łączną kwotę 3 233 min zł, co stanowi 99,90% aktywów. Wycena składników notowanych z uwagi na wysoki udział w portfelu inwestycyjnym Funduszu i na istotny wpływ na sprawozdanie finansowe została uznana za kluczowy obszar ryzyka. Wycena składników nienotowanych zawiera istotny element osądu i znaczącego szacunku, wynikający przede wszystkim z estymacji przepływów, oceny kredytowej emitentów i zastosowanych stóp dyskontowych, w związku z czym została uznana za kluczowy obszar ryzyka.	Poddaliśmy krytycznej analizie zaprojektowanie i działanie systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu oraz analizę ogólnego środowiska informatycznego stosowanego w tym procesie. Przeprowadziliśmy przegląd protokołów z posiedzeń Komitetu Inwestycyjnego w celu zrozumienia działalności inwestycyjnej Funduszu. W ramach przeprowadzonych procedur dokonaliśmy uzgodnienia zestawienia portfela inwestycyjnego z księgami rachunkowymi Funduszu a także z niezależnie otrzymanym potwierdzeniem od Depozytariusza. Nasze procedury obejmowały analizę składników portfela inwestycyjnego pod kątem identyfikacji papierów problematycznych ze względu na sytuację kredytową emitentów, dla których przeprowadzono ocenę sytuacji finansowej oraz analizę zmian w wycenie składników portfela inwestycyjnego w analizowanym okresie. Oceniliśmy wycenę poszczególnych notowanych składników portfela inwestycyjnego poprzez porównanie do cen rynkowych, w szczególności poprzez porównanie wyceny do notowań z odpowiednich rynków. Poddaliśmy analizie wyceny składników nienotowanych poprzez ocenę poprawności założeń przyjętych do modeli wycen dotyczących m.in. estymacji przepływów, oceny kredytowej emitentów i zastosowanych stóp dyskontowych. Oceniliśmy poprawność wyliczeń przeprowadzonych w modelu.

Opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe:

przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,

zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,

jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Inne kwestie

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku było przedmiotem badania przez inny podmiot uprawniony, który z dniem 28 lutego 2017 roku wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacje o wypełnieniu innych obowiązków wynikających z przepisów prawa

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

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

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

Przeprowadzający badanie w imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. - podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dorota Snarska Kuman
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 9667

Dorota Snarska Kuman
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 9667

Warszawa, 6 marca 2018 roku