



**Pekao Pioneer**

Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Pekao Pioneer Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

ul. Domaniewska 41A, 02-672 Warszawa

[www.pekaopte.pl](http://www.pekaopte.pl)

## **Prospekt Informacyjny**

**Pekao**

**Otwartego Funduszu Emerytalnego**

zarządzanego przez Pekao Pioneer Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny działa na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi z dnia 19 kwietnia 1999 r.

Prospekt Informacyjny został sporządzony na podstawie art. 189 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r. Nr 34, poz.189) oraz §3 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 5 kwietnia 2005 r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 70, poz. 627 z późn. zm.)

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2010 r.

Warszawa, dnia 15 lutego 2010 r.

Szanowni Państwo,

Jak co roku pragniemy przedstawić Państwu wyniki działalności inwestycyjnej Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego w 2009 roku i poinformować o planach na 2010 rok.

W 2009 roku Fundusz zrealizował cele strategiczne, osiągając wysoką rentowność inwestycji przy zachowaniu bezpieczeństwa dokonywanych lokat. W okresie od 31 grudnia 2008 roku do 31 grudnia 2009 roku Pekao OFE osiągnął stopę zwrotu w wysokości 13,91% przewyższając medianę dla całego rynku, która wyniosła 13,74%.

Największy wpływ na wzrost wartości jednostki uczestnictwa miała część akcyjna Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego. Indeks WIG Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wzrósł w omawianym okresie prawie o 47%. Oznacza to, że większość strat zanotowanych na rynku akcji w roku 2008 została przez Fundusz odzyskana. Portfel obligacji skarbu Państwa także miał pozytywny wpływ na wzrost wartości jednostki uczestnictwa. Pekao OFE lokował również środki w obligacje przedsiębiorstw, które to papiery wartościowe charakteryzują się relatywnie wysokim oprocentowaniem. Należy podkreślić, że w tak trudnym okresie związanym z panującym kryzysem na rynkach finansowych wszyscy emitenci korporacyjnych dłużnych papierów wartościowych sumiennie spłacali należne Funduszowi odsetki. W roku bieżącym Pekao OFE nadal będzie inwestował w tę klasę aktywów. Ponadto w portfelu Pekao OFE pojawiła się nowa kategoria lokat - obligacje „drogowe” (potoczna nazwa obligacji emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym). Tym samym członkowie Pekao OFE skutecznie inwestują w rozwój sieci drogowej w Polsce. Aktywa Pekao OFE były lokowane także w instrumenty dłużne emitowane przez polskie miasta przyczyniając się do poprawy warunków życia ich mieszkańców.

W roku 2010 Pekao OFE będzie utrzymywał wysokie zaangażowanie w akcje, dostrzegając wysokie prawdopodobieństwo, iż pojawiające się oznaki ożywienia gospodarczego mają trwałe charakter. W przypadku części dłużnej Funduszu poszukiwane będą nowe możliwości inwestycyjne w obligacje korporacyjne oraz komunalne.

W zestawieniach dotyczących 3-letnich stóp zwrotu otwartych funduszy emerytalnych, ogłaszanych dwa razy do roku przez Komisję Nadzoru Finansowego, Pekao OFE zajmuje wysokie pozycje. W ostatnim, dotyczącym okresu od 29 września 2006 roku do 30 września 2009 roku, Fundusz osiągnął wzrost wartości jednostki o 8,541%, podczas gdy średnia wartość dla rynku funduszy wyniosła 7,909%. Fundusze osiągające w rankingach KNF wyniki ponadprzeciętne oraz spełniające kryteria dotyczące wymaganej wielkości aktywów biorą udział w losowaniach przeprowadzanych przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych. Do takich funduszy należy Pekao OFE, który brał udział w losowaniach w styczniu i lipcu 2009 roku.


Na uwagę zasługuje również fakt, że Fundusz utrzymuje wiodącą pozycję wśród OFE pod względem wartości hipotetycznego konta emerytalnego. Z raportu sporządzonego przez Analizy Online pt. „Ranking OFE według wartości hipotetycznego konta (grudzień 2009)” wynika, że wartość takiego konta w Pekao OFE wyliczona na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 23.866 zł, tym samym plasując Fundusz na trzeciej pozycji w rankingu.

W ubiegłym roku Pekao Pioneer PTE zwyciężyło w konkursie gazety „Rzeczpospolita” jako najlepsza instytucja finansowa w Polsce w 2008 roku w kategorii Powszechnych Towarzystw Emerytalnych. Najwyższa nagroda dla naszego Towarzystwa została przyznana po raz drugi, co odnotowane zostało jako pierwszy taki przypadek w historii nagrody dla tej kategorii. Na otrzymanie zaszczytnego miejsca miały wpływ osiągnięte rezultaty w zakresie pomnażania środków członków Pekao OFE oraz prowadzonej działalności akwizycyjnej.

W naszej działalności inwestycyjnej niezmiennie będziemy koncentrować się na podejmowaniu decyzji, które będą mogły zapewnić Państwu satysfakcję z członkostwa w Pekao OFE i jednocześnie


bezpieczeństwo powierzonych nam środków. Jednocześnie pragniemy wyrazić podziękowania za zaufanie, jakim obdarzyliście Państwo Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny pozostając jego członkami.

Tomasz J. Bańkowski



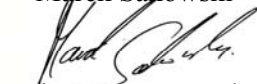
Prezes Zarządu

Sławomir M. Kolarz



Wiceprezes Zarządu

Marek Sakowski



Wiceprezes Zarządu

**Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień:**

- rozpoczęcia działalności przez Pekao OFE: **10,00 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym 2009, czyli 31.12.2009 r.: **26,45 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o trzy lata, czyli 31.12.2006 r.: **25,36 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o pięć lat, czyli 31.12.2004 r.: **18,71 zł**
- ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę o dziesięć lat, czyli 31.12.1999 r.: **11,28 zł**

**Wysokość stopy zwrotu**

Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych, tj. od 31.12.2006 r. do 31.12.2009 r.: **4,298%**

Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE za okres ostatnich pięciu lat kalendarzowych, tj. od 31.12.2004 r. do 31.12.2009 r.: **41,368%**

Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE za okres ostatnich dziesięciu lat kalendarzowych, tj. od 31.12.1999 r. do 31.12.2009 r.: **134,486%**

**Wysokość średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy**

Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego, tj. średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy za okres od 29.09.2006 r. do 30.09.2009 r.: **7,909%**

**Wysokość ostatniej stopy zwrotu Pekao OFE**

Wysokość ostatniej stopy zwrotu Pekao OFE podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego, tj. wysokość ostatniej stopy zwrotu Pekao OFE za okres od 29.09.2006 r. do 30.09.2009 r.: **8,541%**

## **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe.**

Celem strategii inwestycyjnej Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego jest maksymalizacja stopy zwrotu dokonywanych inwestycji, przy wysoce ograniczonym, ściśle kontrolowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego.<sup>1</sup> Przyjęty cel jest realizowany poprzez alokację aktywów Funduszu przede wszystkim pomiędzy akcje spółek oraz dłużne papiery wartościowe, odpowiednią dla akceptowalnego poziomu ryzyka. Polityka inwestycyjna tworzona jest ze szczególnym uwzględnieniem czterech czynników: bezpieczeństwa kapitału, stopy zwrotu, płynności aktywów oraz horyzontu inwestycyjnego.

Największy udział w portfelu inwestycyjnym Funduszu stanowią dłużne papiery wartościowe emitowane głównie przez Skarb Państwa. Dłużne papiery skarbowe charakteryzują się stosunkowo niskim poziomem ryzyka. Do głównych czynników ryzyka związanych z inwestycjami w dłużne papiery skarbowe należy ryzyko stóp procentowych, ryzyko makroekonomiczne i polityczne. Jednocześnie przyjmuje się, że nie występuje ryzyko kredytowe Skarbu Państwa oraz Narodowego Banku Polskiego. Podobna charakterystyka ryzyka dotyczy również obligacji drogowych emitowanych przez Krajowy Fundusz Drogowy na budowę państwowych autostrad, dróg ekspresowych i obwodnic, oraz obligacji komunalnych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego. W ograniczonym zakresie dokonywane są inwestycje w instrumenty dłużne wyemitowane przez przedsiębiorstwa oraz banki komercyjne. Najważniejszym zagrożeniem w tego typu inwestycjach jest niewypłacalność kredytobiorcy.

Ze względu na stosunkowo niską oczekiwaną stopę zwrotu z tytułu inwestycji w papiery dłużne, znaczący udział portfela stanowią inwestycje w akcje spółek giełdowych. Inwestycje te charakteryzują się wyższą stopą zwrotu w dłuższym horyzoncie czasowym, ale co za tym idzie, również wyższym poziomem ryzyka. Podstawowym narzędziem służącym ograniczeniu ryzyka tego typu inwestycji jest dywersyfikacja portfela akcyjnego w celu zmniejszenia, bądź też wyeliminowania ryzyka niesystematycznego (ryzyka związanego z pogorszeniem sytuacji ekonomiczno-finansowej emitenta). Ponadto, spółki stanowiące portfel akcyjny Funduszu są poddawane analizie fundamentalnej oraz technicznej. Ryzyko inwestycji w akcje danej spółki giełdowej zawsze oceniane jest w kontekście ryzyka całego portfela inwestycyjnego. Należy jednak pamiętać, że w krótszym horyzoncie czasowym ceny akcji charakteryzują się wysoką zmiennością. Wynika to między innymi z faktu, iż cena akcji w krótkim okresie nie zawsze odzwierciedla jej wartość fundamentalną, a w dużym stopniu uzależniona jest od ogólnej sytuacji panującej na giełdzie. W celu zdywersyfikowania portfela akcyjnego Fundusz może dokonywać również inwestycji w akcje spółek zagranicznych. Omawiane inwestycje przynoszą szereg korzyści między innymi ograniczenie ekspozycji portfela na ryzyko makroekonomiczne oraz polityczne występujące w kraju. Należy jednak pamiętać, że z inwestycjami zagranicznymi związane są też inne typy ryzyk, jak choćby ryzyko walutowe.

Fundusz przeznacza też część środków na depozyty bankowe. Depozyty bankowe odznaczają się niskim poziomem ryzyka, związanym jedynie z niewypłacalnością banku przyjmującego depozyt. Ryzyko to jest ograniczone poprzez fakt, że Fundusz współpracuje z wiarygodnymi bankami, posiadającymi odpowiednio wysokie kapitały własne stanowiące zabezpieczenie złożonych depozytów.

Fundusz może dokonywać również inwestycji w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez zamknięte fundusze inwestycyjne. Ryzyko związane z tego typu inwestycjami związane jest głównie z otoczeniem makroekonomicznym, ale nie można wykluczać także błędów związanych z zarządzaniem tego typu funduszami inwestycyjnymi.

Świadomość występowania ryzyk w procesie inwestycyjnym jest kluczowa w doborze instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

---

<sup>1</sup> Ryzyko inwestycyjne odnosi się do prawdopodobieństwa uzyskania dochodu mniejszego niż oczekiwany, a im większa jest szansa niskich lub ujemnych dochodów, tym bardziej ryzykowna jest inwestycja (E.F. Brigham, L.C. Gapenski, Zarządzanie Finansami, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne, Warszawa 2000, s. 66).

## **STATUT PEKAO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO**

### **Artykuł 1**

Nazwa Funduszu brzmi: Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny, w dalszej części niniejszego Statutu jest on zwany Funduszem. Dopuszczalne jest również używanie nazwy skróconej: Pekao OFE.

### **Artykuł 2**

Fundusz został utworzony zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej Ustawą, jako otwarty fundusz emerytalny.

### **Artykuł 3**

1. Fundusz jest zarządzany przez Pekao Pioneer Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 41A, kod pocztowy: 02-672, zwane dalej Towarzystwem.
2. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

### **Artykuł 4**

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 20.760.000 (słownie: dwadzieścia milionów siedemset sześćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na 20.760 (słownie: dwadzieścia tysięcy siedemset sześćdziesiąt) akcji imiennych, z tego 17.100 (słownie: siedemnaście tysięcy sto) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, 200 (słownie: dwieście) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, 200 (słownie: dwieście) akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, 463 (słownie: czterysta sześćdziesiąt trzy) akcje imienne serii D o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, 140 (słownie: sto czterdzieści) akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda oraz 2.657 (słownie: dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt siedem) akcji imiennych serii F o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda.
2. Akcjonariuszami Towarzystwa są:
  - 1) Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadający 13.494 (słownie: trzynaście tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt cztery) akcje imienne o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda,
  - 2) Pioneer Global Asset Management S.p.A. z siedzibą w Mediolanie, posiadający 7.266 (słownie: siedem tysięcy dwieście sześćdziesiąt sześć) akcji imiennych o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda.

### **Artykuł 5**

1. Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych, ich lokowanie, z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego, i wypłata okresowych emerytur kapitałowych, o których mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.
2. Fundusz inwestuje i lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami Ustawy, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat i inwestycji.

## **Artykuł 6**

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Do składania oświadczeń w imieniu Funduszu uprawnieni są:
  - a) dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie albo
  - b) jeden członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.

## **Artykuł 7**

1. Uzyskanie członkostwa w Funduszu następuje z chwilą zawarcia umowy z Funduszem, jeżeli:
  - a) w dniu zawarcia pierwszej umowy z Funduszem osoba przystępująca do Funduszu podlega lub podlegała, w okresie 12 miesięcy przed dniem zawarcia umowy, ubezpieczeniu emerytalnemu w rozumieniu przepisów o systemie ubezpieczeń społecznych,
  - b) Zakład Ubezpieczeń Społecznych dokona odpowiedniego wpisu lub zmian w Centralnym Rejestrze Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych, o którym mowa w przepisach o systemie ubezpieczeń społecznych.
2. Można być członkiem tylko jednego otwartego funduszu. W przypadku zmiany funduszu uzyskanie członkostwa w nowym funduszu następuje z dniem dokonania zmian w Centralnym Rejestrze Członków Otwartych Funduszy Emerytalnych.
3. Zawierając umowę z Funduszem, osoba występująca z wnioskiem o przyjęcie do Funduszu jest obowiązana złożyć pisemne oświadczenie o stosunkach majątkowych istniejących między nią a jej małżonkiem, a jeżeli między małżonkami nie istnieje wspólność ustawowa - udokumentować sposób uregulowania tych stosunków. Obowiązek ten ciąży także na członku Funduszu, który zawarł związek małżeński po zawarciu umowy z Funduszem.
4. Członek Funduszu jest obowiązany zawiadomić Fundusz na piśmie o każdorazowej zmianie w stosunku do treści oświadczenia, o którym mowa w ust. 3, o ile zmiana taka obejmuje środki zgromadzone na jego rachunku. Do zawiadomienia należy dołączyć dowód takiej zmiany.
5. W razie niedopełnienia obowiązku, o którym mowa w ust. 3 lub w ust. 4, przyjmuje się odpowiednio, że między małżonkami istnieje wspólność ustawowa, albo że małżeńskie stosunki majątkowe uregulowane są zgodnie z treścią umowy zawartej z Funduszem lub ostatnim zawiadomieniem dokonany przez członka Funduszu zgodnie z ust. 4.
6. Fundusz nie odpowiada za szkody powstałe wskutek niedopełnienia lub nienależytego dopełnienia obowiązku, o którym mowa w ust. 3 lub 4.
7. Uzyskanie członkostwa w Funduszu może nastąpić także w innym trybie, przewidzianym w Ustawie.

## **Artykuł 8**

1. Z chwilą przystąpienia członka do Funduszu, Fundusz otwiera dla niego rachunek, na który są wpłacane składki oraz przekazywane wypłaty transferowe.
2. Składki wpłacane do Funduszu oraz otrzymane wypłaty transferowe są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.

3. Całkowita wartość jednostek rozrachunkowych jest zawsze równa całkowitej wartości aktywów netto Funduszu przeliczonych na te jednostki.
4. Przeliczenie na jednostki rozrachunkowe wpłacanych składek oraz otrzymanych wypłat transferowych jest dokonywane według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień przeliczenia.

#### **Artykuł 9**

1. Aktywa Funduszu stanowią składki wpłacane do Funduszu, nabyte za nie lub w związku z nimi prawa i pożytki z tych praw.
2. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

#### **Artykuł 10**

1. Fundusz powierza przechowywanie swoich aktywów bankowi Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, kod pocztowy 00-923, zwanemu w dalszej części niniejszego Statutu Depozytariuszem.
2. Prowadzenie rejestru członków Funduszu, Fundusz powierza Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

#### **Artykuł 11**

1. Jeżeli członek Funduszu przystępuje do innego otwartego funduszu emerytalnego, jest obowiązany zawiadomić Fundusz na piśmie o zawarciu umowy z tym funduszem.
2. Wypłata transferowa jest dokonywana pod warunkiem uiszczenia przez członka Funduszu, z własnych środków, opłaty na rzecz Towarzystwa, z tym, że pobranie takiej opłaty może nastąpić tylko wówczas, gdy od ostatniego dnia miesiąca, w którym uzyskano członkostwo w Funduszu, do dnia najbliższej wypłaty transferowej do innego funduszu emerytalnego upływa mniej niż 24 miesiące. Opłata jest przekazywana na wskazany przez Fundusz rachunek pieniężny.
3. Maksymalna wysokość opłaty, o której mowa w ust. 2, wynosi:
  - a) 160 zł, jeżeli od ostatniego dnia miesiąca, w którym uzyskano członkostwo w Funduszu, do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka do innego funduszu upłynęło nie więcej niż 12 miesięcy,
  - b) 80 zł, jeżeli od ostatniego dnia miesiąca, w którym uzyskano członkostwo w Funduszu, do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka do innego funduszu upłynęło więcej niż 12 miesięcy, ale mniej niż 24 miesiące.
4. Zapisy ust. 2 i 3 nie mają zastosowania do wypłat transferowych dokonywanych w związku z przystąpieniem członka Funduszu do innego otwartego funduszu, na podstawie umowy z tym funduszem zawartej przed dniem 1 kwietnia 2004 r. Do wypłat transferowych, o których mowa w zdaniu poprzednim, mają zastosowanie zasady opisane poniżej w ust. 5, ust. 6 i ust. 7.
5. Fundusz pobiera, w przypadku wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego, opłaty od członków w formie potrącenia kwoty:
  - a) 200 zł jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej przez członka Funduszu upłynęło nie więcej niż 3 miesiące lub



- b) 175 zł jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej przez członka Funduszu upłynęło więcej niż 3 miesiące, ale nie więcej niż 6 miesięcy, lub
  - c) 150 zł jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej przez członka Funduszu upłynęło więcej niż 6 miesięcy, ale nie więcej niż 9 miesięcy, lub
  - d) 125 zł jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej przez członka Funduszu upłynęło więcej niż 9 miesięcy, ale nie więcej niż 12 miesięcy, lub
  - e) 100 zł jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej przez członka Funduszu upłynęło więcej niż 12 miesięcy, ale nie więcej niż 15 miesięcy, lub
  - f) 75 zł jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej przez członka Funduszu upłynęło więcej niż 15 miesięcy, ale nie więcej niż 18 miesięcy, lub
  - g) 50 zł jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej przez członka Funduszu upłynęło więcej niż 18 miesięcy, ale nie więcej niż 21 miesięcy, lub
  - h) 25 zł jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej przez członka Funduszu upłynęło więcej niż 21 miesięcy, ale nie więcej niż 24 miesiące.
6. Opłaty, o których mowa w ust. 5 punkt a) - h), są dokonywane ze środków na rachunku członka Funduszu.
7. Kwoty stanowiące równowartość opłat, o których mowa w ust. 5, Fundusz przekazuje niezwłocznie na rzecz Towarzystwa.

## **Artykuł 12**

1. Od dnia 1 stycznia 2010 r. z wpłacanych do Funduszu składek Fundusz pobiera opłaty od członków Funduszu w formie potrącenia każdorazowo 3,5% kwoty wpłacanych składek.
2. Potrącenia, o którym mowa w ust. 1, dokonuje się przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe.
3. Kwoty stanowiące równowartość opłat, o których mowa w ust. 1, Fundusz przekazuje niezwłocznie na rzecz Towarzystwa.

## **Artykuł 13**

1. Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane:
  - 1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów,
  - 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza oraz zwrot opłat i kosztów ponoszonych przez Depozytariusza na rzecz osób trzecich z tytułu wykonywania czynności związanych z nabywaniem lub zbywaniem oraz przechowywaniem aktywów Funduszu,
  - 3) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo,

- 4) koszty wynikłe z różnicy pomiędzy wartością przekazanych Funduszowi obligacji według ceny zamiany, a wysokością zobowiązań z tytułu składek, w rozumieniu ustawy z dnia 23 lipca 2003 r. o przejściu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych.

Ponadto Fundusz przekazuje ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa środki w kwocie 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca. Kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca. Towarzystwo nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca dokonuje wpłaty tej kwoty na rachunek premiowy.

2. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 1), jest obliczana w następujący sposób:
- w przypadku obligacji Skarbu Państwa jako maksymalnie 0,10% od wartości transakcji,
  - w przypadku pozostałych papierów wartościowych jako maksymalnie 0,40% od wartości transakcji.

Koszty, o których mowa w niniejszym ustępie, są naliczane od każdej transakcji.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), obejmują:

- 1) opłatę prowizyjną za przechowywanie aktywów Funduszu:

Wartość aktywów ogółem	Opłata w skali roku
Do 0,5 mld zł włącznie	0,035%
Od 0,5 mld zł do 1,0 mld zł włącznie	0,030%
Powyżej 1,0 mld zł	0,025%

Minimalna opłata wynosi 6 000 zł miesięcznie.

Opłata prowizyjna za przechowywanie aktywów Funduszu jest obliczana dziennie i pobierana miesięcznie.

- opłatę za weryfikację wartości aktywów netto Funduszu: 2 000 zł miesięcznie,
- opłaty transakcyjne i operacyjne:
  - opłatę za każdorazowe obciążenie rachunków pieniężnych wchodzących w skład rachunku powierniczego prowadzonego przez Depozytariusza: 2 zł za transakcję,
  - opłatę za rozliczanie transakcji papierów wartościowych: 15 zł za transakcję,
  - opłatę za dokonanie przelewu waluty innej niż polski złoty: 0,2% wartości transakcji, nie mniej jednak niż 40 zł i nie więcej niż 200 zł,
  - opłatę za wiadomość SWIFT: nie więcej niż 34,40 zł za wiadomość,
  - opłatę za rozliczanie transakcji na aktywach Funduszu będących przedmiotem obrotu na rynkach zagranicznych: równowartość 40 zł za transakcję.

Opłaty transakcyjne są pobierane miesięcznie.

- 4) zwrot opłat i kosztów ponoszonych przez Depozytariusza na rzecz osób trzecich z tytułu wykonywania czynności związanych z nabywaniem lub zbywaniem oraz przechowywaniem aktywów Funduszu:

- a) instytucje krajowe:

koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją i rozliczeniem 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,

b) instytucje zagraniczne:

koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją i rozliczeniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz zagranicznych instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące składnik wynagrodzenia Depozytariusza, są pokrywane z aktywów Funduszu do wysokości nie przekraczającej odpowiednich kosztów krajowych instytucji rozliczeniowych, o których mowa w art. 13 ust. 3 pkt 4) lit. a).

- 5) opłatę za weryfikację wyceny wartości zagranicznych aktywów Funduszu: 600 zł miesięcznie.

Opłaty i koszty podane w niniejszym ustępie są wartościami maksymalnymi.

4. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 3), obliczana jest według poniższej skali:

Wysokość aktywów netto (w mln zł)		Miesięczna opłata za zarządzanie Funduszem od aktywów netto wynosi
ponad	do	
	8.000	0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca
8.000	20.000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8.000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
20.000	35.000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20.000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
35.000	45.000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35.000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
45.000		15,5 mln zł

Kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

5. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 4), obliczana jest następująco:

Koszty wynikłe z różnicy pomiędzy wartością przekazanych Funduszowi obligacji według ceny zamiany, a wysokością zobowiązań z tytułu składek w rozumieniu ustawy z dnia 23 lipca 2003 r. o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych; maksymalna wysokość powyższego kosztu każdorazowo stanowi mniej niż 50% ceny zamiany obligacji.

6. Przy ustalaniu wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 4, nie uwzględnia się wartości aktywów funduszy ulokowanych w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze otwarte oraz lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
7. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów, pokrywa Towarzystwo.

## Artykuł 14

1. Jeżeli w chwili śmierci członek Funduszu pozostawał w związku małżeńskim, Fundusz dokonuje wypłaty transferowej połowy środków zgromadzonych na rachunku zmarłego na rachunek małżonka zmarłego w otwartym funduszu, w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej, przy czym w przypadku śmierci członka Funduszu, który osiągnął wiek emerytalny i do dnia śmierci nie ustalono wysokości emerytury – kwotę środków zgromadzonych na rachunku zmarłego pomniejsza się o kwoty niezrealizowanych świadczeń, o których mowa w art. 136 ustawy z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych.
2. Środki zgromadzone na rachunku zmarłego członka Funduszu, które nie zostaną wykorzystane zgodnie z ust. 1, przekazywane są, na poniższych zasadach, osobom wskazanym przez zmarłego w umowie przystąpienia do Funduszu lub w późniejszej dyspozycji, a w przypadku ich braku wchodzi w skład spadku.
3. Osobą wskazaną, o której mowa w ust. 2, uprawnioną do odbioru środków po śmierci członka Funduszu może być tylko osoba fizyczna.
4. Wypłata dokonywana bezpośrednio na rzecz osoby wskazanej przez zmarłego lub spadkobiercy następuje w formie wypłaty jednorazowej lub w formie wypłaty w ratach miesięcznych, płatnych przez okres nie dłuższy niż 2 lata, zgodnie z pisemną dyspozycją osoby uprawnionej.
5. Dyspozycja, o której mowa w ust. 4, musi zawierać dane pozwalające na identyfikację rachunku bankowego osoby uprawnionej, na który zostanie przelana wypłata jednorazowa lub będą przelewane raty, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Osoba uprawniona może również złożyć dyspozycję wypłaty gotówką kwot wymienionych w ust. 4. Wypłata dokonywana jest, na podstawie dokumentu tożsamości, w dowolnej placówce Banku Pekao S.A. na terenie kraju.
7. W przypadku wypłaty w ratach dyspozycja, o której mowa w ust. 4, powinna określać liczbę miesięcznych rat, przy czym liczba ta nie może być większa niż 24.
8. W przypadku ratalnej formy wypłaty poszczególne raty zawierają taką samą liczbę jednostek rozrachunkowych. Liczba jednostek przypadających na jedną ratę wynika z podzielenia całkowitej liczby jednostek rozrachunkowych przysługujących osobie uprawnionej przez liczbę rat, z zastrzeżeniem, że rata nie może być mniejsza niż 30 jednostek rozrachunkowych oraz że ostatnia rata jest wyrównująca.
9. W przypadku, jeżeli liczba rat wskazanych przez osobę uprawnioną w dyspozycji, o której mowa w ust. 4, powodowałyby niezachowanie warunków określonych w ust. 8, Fundusz jest uprawniony do odpowiedniego zmniejszenia liczby rat tak, aby wskazane w ust. 8 warunki były spełnione.
10. Raty są wypłacane w siódmym dniu roboczym każdego miesiąca według wartości jednostki rozrachunkowej z dnia poprzedzającego dzień umorzenia środków, z zastrzeżeniem ust. 11. Umorzenie środków następuje w piątym dniu roboczym miesiąca.
11. Wypłata jednorazowa oraz pierwsza rata wypłaty ratalnej następuje w terminie trzech miesięcy, nie wcześniej jednak niż w terminie jednego miesiąca, od dnia przedstawienia Funduszowi urzędowego dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej, o której mowa w ust. 4. Spadkobierca dodatkowo obowiązany jest przedstawić Funduszowi prawomocne sądowe stwierdzenie nabycia spadku albo zarejestrowany akt poświadczenia dziedziczenia, sporządzony przez notariusza.
12. Od kwot wypłacanych po śmierci członka Funduszu osobom wymienionym w ust. 4 potrącany jest podatek w wysokości wynikającej z obowiązujących przepisów podatkowych.

## **Artykuł 15**

Dziennikiem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest „Dziennik Gazeta Prawna”, zwany dalej Dziennikiem.

## **Artykuł 16**

1. Fundusz sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
2. Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w Dzienniku, w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.
3. Prospekt informacyjny zawiera Statut Funduszu, informacje na temat wyniku działalności inwestycyjnej Funduszu oraz ostatnie zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
4. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, pisemną 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, a także o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu. Informacja jest przesyłana członkom Funduszu zwykłą przesyłką listową.
5. Fundusz jest obowiązany, na żądanie członka, udzielić mu na piśmie informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku.
6. Fundusz informuje członka o pieniężnej wartości środków zgromadzonych na rachunku członka na ostatni dzień miesiąca poprzedzającego miesiąc:
  - 1) złożenia wniosku o ustalenie prawa do okresowej emerytury kapitałowej albo ponowne ustalenie jej wysokości,
  - 2) podjęcia wypłaty okresowej emerytury kapitałowej, jeżeli:
    - a) wniosek o okresową emeryturę kapitałową został złożony przed osiągnięciem wieku emerytalnego, albo
    - b) postępowanie o okresową emeryturę kapitałową zostało wszczęte z urzędu.
7. Fundusz informuje członka i Zakład Ubezpieczeń Społecznych o pieniężnej wartości środków zgromadzonych na rachunku członka Funduszu po dokonaniu ostatniej wypłaty okresowej emerytury kapitałowej.

## **Artykuł 17**

1. Zmiany Statutu wymagają podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa i zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, zwanej dalej KNF.
2. Zmiany Statutu Fundusz ogłasza w Dzienniku.
3. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie wskazanym w ogłoszeniu o jego zmianie, jednak nie wcześniej niż z upływem pięciu miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia.
4. KNF może zezwolić na skrócenie terminu 5 miesięcy, o którym mowa w ust. 3, jeżeli nie naruszy to interesu członków Funduszu albo jeżeli wymaga tego interes członków Funduszu.

## **Artykuł 18**

W zakresie nieuregulowanym w niniejszym Statucie mają zastosowanie obowiązujące przepisy prawa polskiego, w szczególności przepisy Ustawy.

# **ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## **ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 R. DO 31 GRUDNIA 2009 R.**

### **Spis treści**

1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego
2. Bilans
3. Rachunek zysków i strat
4. Zestawienie zmian w aktywach netto
5. Zestawienie zmian w kapitale własnym
6. Zestawienie portfela inwestycyjnego
7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

# **1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego**

## **1.1. Podstawowe informacje o Pekao Otwartym Funduszu Emerytalnym oraz Pekao Pioneer Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym S.A.**

Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny (Fundusz) zarządzany jest przez Pekao Pioneer Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna (Towarzystwo) z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 41A, 02-672 Warszawa. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000008104.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi (UNFE), obecnie Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), wydanego 19 kwietnia 1999 r. i został wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie 23 kwietnia 1999 r. pod numerem RFe16. Fundusz działa na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U.04.159.1667 z późniejszymi zmianami, „Ustawa o funduszach emerytalnych”) oraz Statutu Funduszu uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa i zatwierdzonego przez UNFE.

Prospekt informacyjny zawierający Statut Funduszu i sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2008 roku został opublikowany 21 kwietnia 2009 r. w ogólnopolskim dzienniku „Gazeta Wyborcza”.

## **1.2. Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne**

Przedmiotem działalności Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego. Polityka inwestycyjna Funduszu, w tym kryteria doboru lokat, prowadzona jest przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat tak, aby możliwa była realizacja celów inwestycyjnych, którymi są w szczególności:

- osiągnięcie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat,
- osiągnięcie dochodu Funduszu z lokowania aktywów Funduszu,
- wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Decyzja o udziale poszczególnych rodzajów papierów wartościowych w aktywach Funduszu podejmowana jest z uwzględnieniem warunków makroekonomicznych i sytuacji na rynku papierów wartościowych, w szczególności oczekiwanej stopy zwrotu poszczególnych kategorii lokat w długim okresie, zasady dywersyfikacji portfela lokat oraz zasady ograniczania ryzyka inwestycji.

Realizując politykę inwestycyjną zarządzający Funduszem przestrzegał przepisów Ustawy o funduszach emerytalnych, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 3 lutego 2004 roku w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat oraz dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz.U.04.32.276 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 grudnia 2003 roku w sprawie ogólnego zezwolenia na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju (Dz.U.03.229.2286 z późniejszymi zmianami).

### **1.3. Sprawozdanie finansowe**

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U.09.152.1223 z późniejszymi zmianami), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz.U.07.248.1847), Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz.U.04.51.493 z późniejszymi zmianami).

### **1.4. Kontynuowanie działalności przez Fundusz**

Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

### **1.5. Stosowane zasady rachunkowości oraz metodologia wyceny aktywów Funduszu**

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości oraz metodologia wyceny aktywów Funduszu są zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych oraz Rozporządzenia w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. Podstawowe zasady rachunkowości Funduszu zostały przedstawione poniżej.

#### **a) Aktywa i zobowiązania**

Aktywa i zobowiązania Funduszu emerytalnego wycenia się, a wartość aktywów netto wylicza się na każdy dzień wyceny, według stanów i wartości aktywów i zobowiązań na koniec tego dnia.

Wycena aktywów i zobowiązań funduszu następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Na dzień wyceny aktywa wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską, według obowiązującego w dniu wyceny średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów funduszu wyrażoną w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza średniego kursu, określa się w stosunku do wybranej przez Fundusz waluty, dla której średni kurs jest ogłaszany przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.

Należne odsetki wynikające z sald na rachunkach bankowych ujmowane są w księgach funduszu w wartości przypadającej na dzień wyceny.

#### **b) Kapitał funduszu, kapitał rezerwowy, kapitał premiowy i kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego**

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu, na rachunek rezerwowy oraz na rachunek premiowy lub na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego są ujmowane na dzień ich otrzymania. Obligacje, które Fundusz otrzymał w ramach spłaty przejętych przez Skarb Państwa zobowiązań ZUS, są ujęte w portfelu inwestycyjnym na dzień otrzymania obligacji. Środki otrzymane są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po



otrzymaniu wpłaty na rachunek pieniężny według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych składek poszczególnym członkom.

Środki wpłacone, których nie można przyporządkować konkretnym członkom Funduszu, po wyjaśnieniu, którego członka Funduszu dotyczą, są przeliczane na jednostki rozrachunkowe według wartości jednostki rozrachunkowej ustalonej na dzień, w którym zostały przyporządkowane. Jeżeli w ciągu 4 dni roboczych od dnia wpłaty środki nie zostaną przyporządkowane konkretnemu członkowi Funduszu, są traktowane jako środki wpłacone za osoby nie będące członkami funduszu. Środki wpłacone za osoby nie będące członkami Funduszu są zwracane wpłacającemu w ciągu 5 dni roboczych od dnia wpłaty.

Zwiększenie kapitału funduszu, kapitału rezerwowego, kapitału premiowego oraz kapitału części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia. Zmniejszenie kapitałów ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.

Do dnia otrzymania wpłaty na rachunek premii oraz rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego środki należne od Towarzystwa ujmuje się jako należności od Towarzystwa oraz wykazuje jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych. Do dnia przekazania Towarzystwu środków z tytułu wypłaty z rachunku premiowego, wartość zobowiązania wykazuje się jako zobowiązanie wobec Towarzystwa oraz jako należność z tytułu jednostek rozrachunkowych nieprzeliczonych na środki pieniężne.

Wartość aktywów netto Funduszu jest ustalana w każdym dniu wyceny. Wartość jednostki rozrachunkowej oblicza się na każdy dzień wyceny na podstawie wartości aktywów netto na ten dzień.

### **c) Portfel inwestycyjny**

Operacje dotyczące transakcji zawartych przez Fundusz ujmowane są w księgach rachunkowych na dzień zawarcia transakcji, na podstawie dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.

Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. MTS Poland oraz pozagiełdowy rynek regulowany prowadzony przez BondSpot S.A.) są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny. W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony. Papiery wartościowe są wyceniane głównie w oparciu o średnią dzienną cenę transakcji ważoną wolumenem obrotu.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny wyceniane są według kosztu amortyzowanego lub w cenie nabycia wraz z doliczeniem odsetek należnych na dzień wyceny albo według szczegółowej metodologii wyceny o której Fundusz ma obowiązek poinformować Komisję Nadzoru Finansowego.

Wierzytelności z tytułu depozytu, pożyczki lub kredytu wycenia się, według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny zgodnie z zasadą memoriału.

Do wyceny aktywów lokowanych za granicą stosuje się analogiczne zasady wyceny jak w przypadku wyceny aktywów krajowych. Wartość aktywów zagranicznych jest przeliczana na wartość w walucie polskiej według kursu średniego waluty obcej, w jakiej aktywa te są denominowane, ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Zysk lub stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego wylicza się, przypisując sprzedanym składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej.

Zrealizowane różnice kursowe przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego ujmuje się odpowiednio w zrealizowanym zysku / stracie z inwestycji. Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników portfela inwestycyjnego ujmuje się odpowiednio w niezrealizowanym zysku / stracie z inwestycji.

Należne odsetki wynikające z posiadania papierów wartościowych i lokat bankowych ujmowane są w księgach funduszu w wartości przypadającej na dzień wyceny. Należne odsetki od zakupionych papierów wartościowych ujmowane są w księgach funduszu w dniu rejestracji dowodu zakupu do momentu rozliczenia w wartości z dnia rozliczenia. W przypadku sprzedaży papierów wartościowych wraz z odsetkami należnymi, z tytułu posiadania tych walorów należne odsetki ujmowane są w dniu rejestracji dowodu sprzedaży w wartości przypadającej na dzień rozliczenia.

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy.

Należne odsetki od składników portfela inwestycyjnego prezentowane są w bilansie w pozycji „Portfel inwestycyjny”, poza odsetkami od depozytów bankowych (w tym buy-sell-back), które są prezentowane w pozycji „Należności z tytułu odsetek”.

#### **d) Koszty pokrywane z aktywów Funduszu**

Koszty z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa, rachunku premiowego i opłat dla depozytariusza są ujmowane jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i naliczane za każdy dzień kalendarzowy.

### **1.6. Opodatkowanie**

Na podstawie Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.00.54.654 z późniejszymi zmianami) fundusze emerytalne są zwolnione od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U.00.14.176 z późniejszymi zmianami) fundusz odprowadza podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% od kwot wypłaconych po śmierci członka otwartego funduszu emerytalnego wskazanej przez niego osobie lub spadkobiercy, z wyjątkiem wypłaty środków na rzecz byłego współmałżonka członka, przekazanych na rachunek współmałżonka w otwartym funduszu emerytalnym w formie wypłaty transferowej.

### **1.7. Depozytariusz**

Funkcję Depozytariusza dla Funduszu pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 16. Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa o funduszach

emerytalnych. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenie dla Depozytariusza obliczane było zgodnie ze Statutem Funduszu.

### **1.8. Agent Transferowy**

Rejestr Członków Funduszu w ramach którego otwierane są poszczególne rachunki, prowadzi Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 21.

### **1.9. Opóźnienia w przekazywaniu składek emerytalnych z ZUS, przejęcie przez Skarb Państwa zobowiązań ZUS wobec funduszy emerytalnych**

Źródłem wpłat alokowanych do kapitału członkowskiego Funduszu są składki emerytalne przekazywane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) oraz wpłaty transferowe związane z przystąpieniem do Funduszu osób, które rozwiązały umowę członkowską z poprzednim otwartym funduszem emerytalnym. Zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości otwarte fundusze emerytalne wykazują wartość wpłat z tytułu składek emerytalnych w wysokości faktycznie otrzymanych środków pieniężnych bądź obligacji. Transfer składek na rzecz Funduszu jest poza kontrolą Towarzystwa. Ogólnie dostępne informacje dotyczące całego rynku wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez ZUS lub są przekazywane nieregularnie. W 2003 r., zgodnie z Ustawą z dnia 23 lipca 2003 r. o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz.U.03.149.1450 z późniejszymi zmianami), zobowiązania z tytułu składek opłaconych przez ich płatników do dnia 31 grudnia 2002 r. za okres od dnia 1 kwietnia 1999 r. i nieprzekazanych w terminie przez ZUS do otwartych funduszy emerytalnych, zewidencjonowanych na kontach ubezpieczonych do dnia 25 grudnia 2006 r., oraz zobowiązania z tytułu odsetek należnych od tych składek z tytułu nieprzekazania składek do funduszy w terminie, naliczonych na dzień regulowania tych składek, zostały przejęte przez Skarb Państwa. Zapisy powyższej ustawy pozwalają na zmniejszenie skutków nieprawidłowości, jakie powstały od momentu rozpoczęcia reformy systemu emerytalnego w Polsce, dotyczących opóźnień w przekazywaniu przez ZUS wpłat na rzecz Członków Funduszu.

Zgodnie z art. 8 Ustawy o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych, przepisy stosuje się do dnia 31.12.2008.

### **1.10. Nienależnie otrzymane składki z ZUS**

Zgodnie z art. 100a Ustawy o funduszach emerytalnych, Otwarty Fundusz Emerytalny zobowiązany jest do zwrotu do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych nienależnie otrzymanej składki. Kwotę nienależnej składki ustala się w wysokości przekazanej przez ZUS nominalnej wartości składki wraz z nominalną wartością odsetek za opóźnienie. Otwarty Fundusz umarza jednostki rozrachunkowe uzyskane za nienależenie otrzymaną składkę. Zwracana kwota, powiększona o nominalną wartość opłat pobranych przez Towarzystwo, nie może być niższa od nominalnej wartości nienależnie otrzymanej składki, powiększonej o odsetki określone przepisami o systemie ubezpieczeń społecznych. Uzupełnienie do nominału finansuje towarzystwo zarządzające tym funduszem. Zwrotu nienależenie otrzymanej składki dokonuje się przez potrącenie ze składek przekazywanych przez ZUS do otwartego funduszu.

### **1.11. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości**

Nie było zmian w zasadach rachunkowości.

## 2. Bilans

BILANS		Stan na 31 grudnia 2008 r.	Stan na 31 grudnia 2009 r.
I	Aktywa	2 231 987 663,09	2 845 636 749,96
1	Portfel inwestycyjny	2 227 408 466,27	2 797 459 314,89
2	Środki pieniężne:	4 134 216,56	18 492 361,28
a)	na rachunkach bieżących	0,00	0,00
b)	na rachunku przeliczeniowym	4 134 216,56	18 492 361,28
	- na rachunku wpłat	4 098 682,95	18 459 441,60
	- na rachunku wypłat	35 533,61	32 919,68
	- do wyjaśnienia	0,00	0,00
c)	na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3	Należności	416 835,70	29 685 073,79
a)	z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	366 017,75	13 476 353,00
b)	z tytułu dywidend	0,00	26 444,34
c)	z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d)	z tytułu odsetek	0,00	657,63
e)	od towarzystwa	50 817,95	0,00
f)	z tytułu wpłat na rachunek premiowy	0,00	0,00
g)	pozostałe należności	0,00	16 181 618,82
4	Rozliczenia międzyokresowe	28 144,56	0,00
II	Zobowiązania:	13 664 555,07	4 571 887,87
1	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	10 931 875,01	1 374 858,47
2	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3	Wobec członków	528 995,48	0,00
4	Wobec towarzystwa	1 153 303,27	2 243 825,23
5	Wobec depozytariusza	49 978,39	56 877,51
6	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	108 706,91	139 881,51
8	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	50 000,00
9	Pozostałe zobowiązania	891 696,01	706 445,15
10	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
III	Aktywa netto (I-II)	2 218 323 108,02	2 841 064 862,09
IV	Kapitał funduszu	1 732 569 573,55	2 018 710 010,38
V	Kapitał rezerwowy	-2 611 518,96	-2 621 818,81
VI	Kapitał premiowy	154 565,09	172 683,03
VII	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	5 815 767,08	6 515 767,08
VIII	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	482 394 721,26	818 288 220,41
1	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	338 338 927,58	433 176 195,99
2	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	325 668 527,66	250 173 939,92
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-181 612 733,98	134 938 084,50
4	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
IX	Kapitał i akumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII+VIII)	2 218 323 108,02	2 841 064 862,09

Załączone Wprowadzenie oraz Dodatkowa informacja i objaśnienia są integralną częścią niniejszego bilansu.

### 3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009r.
I	Przychody operacyjne	99 216 553,92	110 003 570,75
1	Przychody portfela inwestycyjnego	98 604 024,75	109 490 046,19
a)	Dywidendy i udziały w zyskach	15 057 016,56	15 471 490,31
b)	Odsetki, w tym	82 811 736,24	93 964 342,28
	-odsetki od dłużnych papierów wartościowych	75 897 654,80	92 595 190,28
	-odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	6 914 081,44	1 369 152,00
	-pozostałe	0,00	0,00
c)	Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	735 271,95	54 213,60
d)	Przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
e)	Przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
f)	pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	382 699,54	166 539,08
3	Różnice kursowe dodatnie	3 627,11	120 345,27
4	Pozostałe przychody	226 202,52	226 640,21
II	Koszty operacyjne	13 693 348,58	15 166 302,34
1	Koszty zarządzania funduszem	11 858 606,50	13 335 800,16
2	Koszty zasilenia rachunku premiowego	1 317 622,92	1 481 755,52
3	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	509 873,32	572 839,69
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	0,00	-369 706,19
7	Różnice kursowe ujemne	5 093,16	145 613,16
8	Pozostałe koszty	2 152,68	0,00
III	Wynik z inwestycji (I-II)	85 523 205,34	94 837 268,41
IV	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-430 213 136,54	241 056 230,74
1	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-55 232 088,55	-75 494 587,74
2	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-374 981 047,99	316 550 818,48
V	Wynik z operacji (III+IV)	-344 689 931,20	335 893 499,15
VI	Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
VII	Wynik finansowy (V + VI)	-344 689 931,20	335 893 499,15

Załączone Wprowadzenie oraz Dodatkowa informacja i objaśnienia są integralną częścią niniejszego rachunku zysków i strat.

#### 4. Zestawienie zmian w aktywach netto

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.
<b>A</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
I	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 245 213 650,98	2 218 323 108,02
II	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-344 689 931,20	335 893 499,15
1	Wynik z inwestycji	85 523 205,34	94 837 268,41
2	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-55 232 088,55	-75 494 587,74
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-374 981 047,99	316 550 818,48
4	Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
III	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	317 799 388,24	286 848 254,92
1	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rachunkowe	401 188 364,79	408 654 963,81
2	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rachunkowych	83 388 976,55	121 806 708,89
IV	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	-26 890 542,96	622 741 754,07
V	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	2 218 323 108,02	2 841 064 862,09
<b>B</b>	<b>Zmiana liczby jednostek rachunkowych</b>		
I	Zmiana liczby jednostek rachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:	12 841 615,98	11 896 355,94
1	liczba wszystkich jednostek rachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	82 690 991,5598	95 532 607,5375
2	liczba wszystkich jednostek rachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	95 532 607,5375	107 428 963,4794
3	liczba jednostek rachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4	liczba jednostek rachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5	liczba jednostek rachunkowych na rachunku premiovym na początek okresu sprawozdawczego	8 154,0533	9 369,6948
6	liczba jednostek rachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	9 369,6948	10 512,0534
7	liczba jednostek rachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	248 390,3151	292 819,4187
8	liczba jednostek rachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	292 819,4187	322 258,7908
II	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rachunkową		
1	Wartość aktywów netto na jednostkę rachunkową na początek okresu sprawozdawczego	27,15	23,22
2	Wartość aktywów netto na jednostkę rachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	23,22	26,45
3	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rachunkową w okresie sprawozdawczym	-14,48%	13,91%
4	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rachunkową w okresie sprawozdawczym	21,83	21,70
5	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rachunkową w okresie sprawozdawczym	27,12	26,49
6	Wartość aktywów netto na jednostkę rachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	23,22	26,45

Załączone Wprowadzenie oraz Dodatkowa informacja i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto funduszu.

## 5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	2 245 213 650,98	2 218 323 108,02
1	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	1 415 946 518,45	1 732 569 573,55
1.1	Zmiany w kapitale funduszu	316 623 055,10	286 140 436,83
a)	zwiększenia z tytułu	397 475 468,32	405 441 626,10
	- wpłat członków	368 143 522,45	374 141 734,18
	- otrzymanych wpłat transferowych	28 562 506,22	30 425 101,23
	- pokrycia szkody	0,00	0,00
	- pozostałe	769 439,65	874 790,69
b)	zmniejszenia z tytułu	80 852 413,22	119 301 189,27
	- wypłat do towarzystwa	0,00	0,00
	- wypłat transferowych	71 495 763,19	105 545 722,65
	- wypłat osobom uprawnionym	1 746 672,79	1 731 736,12
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	6 752 394,23	11 179 200,40
	- pozostałe	857 583,01	844 530,10
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	1 732 569 573,55	2 018 710 010,38
2	Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-2 659 135,39	-2 611 518,96
2.1	Zmiany w kapitale rezerwowym	47 616,43	-10 299,85
a)	zwiększenia z tytułu	1 292 089,88	1 062 756,79
	- wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	- przeniesienia środków z rachunku premiowego	1 292 089,88	1 062 756,79
b)	zmniejszenia z tytułu	1 244 473,45	1 073 056,64
	- wypłat na rzecz towarzystwa	1 244 473,45	1 073 056,64
	- pozostałe	0,00	0,00
2.2	Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-2 611 518,96	-2 621 818,81
3	Kapitał premiovowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	125 848,38	154 565,09
3.1	Zmiany w kapitale premiovym	28 716,71	18 117,94
a)	zwiększenia z tytułu	1 320 806,59	1 450 580,92
	- wpłat towarzystwa	1 320 806,59	1 450 580,92
b)	zmniejszenia z tytułu:	1 292 089,88	1 432 462,98
	- zasilenia rachunku rezerwowego	1 292 089,88	1 062 756,79
	- zasilenia funduszu	0,00	369 706,19
	- pozostałe	0,00	0,00
3.2	Kapitał premiovowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	154 565,09	172 683,03
4	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	4 715 767,08	5 815 767,08
4.1	Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	1 100 000,00	700 000,00
a)	zwiększenia z tytułu:	1 100 000,00	700 000,00
	- wpłat towarzystwa	1 100 000,00	700 000,00
b)	zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00
	- zasilenia funduszu	0,00	0,00
	- wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	0,00
4.2	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	5 815 767,08	6 515 767,08
5	Wynik finansowy	-344 689 931,20	335 893 499,15
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	2 218 323 108,02	2 841 064 862,09

Załączone Wprowadzenie oraz Dodatkowa informacja i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia zmian w kapitale własnym.

## 6. Zestawienie portfela inwestycyjnego

Instrument finansowy				Liczba	Wartość nabycia	Wartość bieżąca z odsetkami	Udział w aktywach	
Nazwa	Emitent	Termin wykupu	Kupon	(w szt.)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w %)	
(2) obligacje skarbowe						1 656 090 159,89	1 686 285 520,61	59,26%
SP0610	Skarb Państwa	2010-06-01	5,00%	479 413	47 902 784,36	49 197 407,06	1,73%	
OK0710	Skarb Państwa	2010-07-25	0,00%	42 133	36 690 710,00	41 218 713,90	1,45%	
DS1110	Skarb Państwa	2010-11-24	6,00%	98 371	100 076 645,59	100 572 542,98	3,53%	
PS0511	Skarb Państwa	2011-05-24	4,25%	114 789	110 328 638,96	117 352 238,37	4,12%	
WZ0911	Skarb Państwa	2011-09-24	4,34%	15 000	14 959 500,00	15 087 750,00	0,53%	
DZ1111	Skarb Państwa	2011-11-24	4,35%	94 749	94 325 255,00	94 418 325,99	3,32%	
OK0112	Skarb Państwa	2012-01-25	0,00%	30 000	26 168 700,00	27 144 000,00	0,95%	
PS0412	Skarb Państwa	2012-04-25	4,75%	168 957	164 495 875,47	173 726 656,11	6,11%	
OK0712	Skarb Państwa	2012-07-25	0,00%	10 000	8 768 100,00	8 814 000,00	0,31%	
PS0413	Skarb Państwa	2013-04-25	5,25%	92 152	88 878 196,25	95 364 418,72	3,35%	
DS1013	Skarb Państwa	2013-10-24	5,00%	88 219	84 394 363,00	87 647 340,88	3,08%	
PP1013	Skarb Państwa	2013-10-24	4,52%	23 000	23 023 000,00	23 228 160,00	0,82%	
PS0414	Skarb Państwa	2014-04-25	5,75%	134 480	135 870 724,00	140 098 574,40	4,92%	
PS0415	Skarb Państwa	2015-04-25	5,50%	10 000	9 834 000,00	10 204 700,00	0,36%	
DS1015	Skarb Państwa	2015-10-24	6,25%	112 449	116 458 498,30	115 320 947,46	4,05%	
DS1017	Skarb Państwa	2017-10-25	5,25%	215 433	206 806 796,60	206 199 541,62	7,25%	
WZ0118	Skarb Państwa	2018-01-25	4,40%	120 000	119 997 000,00	117 325 200,00	4,12%	
DS1019	Skarb Państwa	2019-10-25	5,50%	135 000	130 566 100,00	129 370 500,00	4,55%	
WS0922	Skarb Państwa	2022-09-23	5,75%	113 704	112 711 161,00	110 258 768,80	3,87%	
WS0429	Skarb Państwa	2029-04-25	5,75%	24 159	23 834 111,36	23 735 734,32	0,83%	
(7) papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa						19 661 924,52	19 900 800,00	0,70%
IDS1018	BGK	2018-10-24	6,25%	20 000	19 661 924,52	19 900 800,00	0,70%	
(11) depozyty w bankach krajowych*						7 995 175,49	7 995 175,49	0,28%
depozyt				1	494 759,20	494 759,20	0,02%	
depozyt typu buy-sell-back - DS1015				1	7 500 416,29	7 500 416,29	0,26%	
(12) papiery wartościowe emitowane przez banki krajowe						15 000 000,00	15 198 238,30	0,53%
CDGB0410	Getin Bank SA	2010-04-06	6,05%	20	10 000 000,00	10 144 205,40	0,36%	
CDNB0710	Noble Bank SA	2010-07-16	5,19%	10	5 000 000,00	5 054 032,90	0,18%	
(14) papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego						8 474 939,37	8 588 825,00	0,30%
WAW1019	M.St. Warszawa	2019-10-25	6,70%	8 500	8 474 939,37	8 588 825,00	0,30%	
(16) zabezpieczone całkowicie inne niż zdematerializowane papiery wartościowe						4 000 000,00	4 161 043,28	0,15%



OMGN0111	NFI Magna Polonia SA	2011-01-27	9,36%	4	4 000 000,00	4 161 043,28	0,15%
(17) niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe inne niż zdematerializowane emitowane przez spółki publiczne					89 500 000,00	90 799 750,89	3,19%
OBBI0310	BBI Development NFI SA	2010-03-08	7,33%	100	1 000 000,00	1 024 099,00	0,04%
OINK0911	Kredyt Inkaso SA	2011-09-01	10,83%	500	5 000 000,00	5 179 510,95	0,18%
OEMF0312	NFI EMF SA	2012-03-20	6,35%	100	10 000 000,00	10 175 712,00	0,36%
OHS0712	HTL-STREFA S.A.	2012-07-20	5,53%	100	10 000 000,00	10 248 471,00	0,36%
OPXM0712	Polimex-Mostostal SA	2012-07-25	5,38%	95	9 500 000,00	9 724 044,20	0,34%
OPGF1112	Polska Grupa Farmaceutyczna SA	2012-11-28	5,75%	100	10 000 000,00	10 051 986,00	0,35%
OINK1212	Kredyt Inkaso SA	2012-12-15	11,31%	400	4 000 000,00	4 019 831,24	0,14%
OPXM0113	Polimex-Mostostal SA	2013-01-25	5,38%	100	10 000 000,00	10 235 836,00	0,36%
OTVN0613	TVN SA	2013-06-14	7,04%	150	15 000 000,00	15 049 183,50	0,53%
OAMR1214	AmRest Holdings SE	2014-12-30	7,65%	500	5 000 000,00	5 001 050,00	0,18%
OPKO1017	PKO BP SA	2017-10-30	5,30%	100	10 000 000,00	10 090 027,00	0,35%
(19) akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań GPW					764 550 451,78	914 186 570,45	32,09%
ABPL	AB SA			97 942	1 700 335,13	1 397 632,34	0,05%
ACE	Automotive Components Europe SA			845 689	4 481 152,64	6 410 322,62	0,23%
AGORA	Agora SA			141 817	4 518 502,61	3 169 609,95	0,11%
ALCHEMIA	Alchemia SA			726 194	4 629 048,55	4 604 069,96	0,16%
ALMA	Alma Market SA			119 184	4 817 004,78	3 109 510,56	0,11%
AMREST	AmRest Holdings SE			22 000	2 431 442,82	1 779 800,00	0,06%
ARTERIA	Arteria SA			163 664	2 525 260,16	2 315 845,60	0,08%
ASSECOBS	Asseco BS SA			4 111	20 515,77	35 601,26	0,00%
ASSECOPOL	Asseco Poland SA			406 863	19 182 304,64	25 758 496,53	0,91%
ASSECOSLO	Asseco Slovakia a.s.			136 517	4 163 768,50	3 348 762,01	0,12%
ATM	ATM SA			277 475	2 338 101,12	2 602 715,50	0,09%
ATREM	ATREM SA			202 396	1 545 472,45	3 173 569,28	0,11%
BOMI	Bomi SA			463 954	7 857 163,47	5 766 948,22	0,20%
BANKBPH	Bank BPH SA			30 000	1 907 857,50	2 520 300,00	0,09%
BRE	BRE Bank SA			66 374	13 200 144,00	17 259 231,22	0,61%
INGBSK	ING Bank Śląski SA			32 729	14 075 506,87	25 511 928,21	0,90%
BUDIMEX	Budimex SA			40 361	2 857 293,82	2 962 901,01	0,10%
BZWBK	BZ WBK SA			220 427	22 638 957,42	41 865 700,11	1,47%
CAMMEDIA	CAM Media SA			433 522	2 848 539,62	4 057 765,92	0,14%
CCC	NG2 SA			93 884	3 422 480,69	4 535 536,04	0,16%
CEDC	CEDC			67 350	5 422 218,48	5 718 015,00	0,20%
CERSANIT	Cersanit SA			542 565	13 163 517,71	8 925 194,25	0,31%
CEZ	CEZ a.s.			72 163	9 482 568,14	9 732 623,81	0,34%

CIECH	Ciech SA	236 421	7 839 636,14	8 806 682,25	0,31%
COMP	COMP SA	383 987	26 736 082,14	25 362 341,35	0,89%
CPENERGIA	CP Energia SA	400 000	1 220 112,88	844 000,00	0,03%
DEBICA	Dębica SA	170 829	14 382 764,76	11 397 710,88	0,40%
DROP	Drop SA	40 000	720 000,00	1 042 000,00	0,04%
SYNTHOS	Synthos SA	3 200 000	2 308 619,84	3 712 000,00	0,13%
ECHO	Echo Investment SA	2 249 944	13 311 560,72	9 494 763,68	0,33%
ELBUDOWA	Elektrobudowa SA	45 356	8 044 954,51	7 420 241,60	0,26%
EMPERIA	Emperia Holding SA	39 026	2 547 647,75	3 205 205,38	0,11%
ELEKTROTI	Elektrotim SA	102 878	1 893 785,52	1 319 924,74	0,05%
ELSTAROIL	Elstar Oils SA	1 511 993	7 696 233,66	13 033 379,66	0,46%
EMCINSMED	EMC Instytut Medyczny SA	126 000	2 729 596,50	3 089 520,00	0,11%
ERBUD	Erbud SA	3 807	190 350,00	181 060,92	0,01%
EUROCASH	Eurocash SA	490 000	5 335 576,57	7 575 400,00	0,27%
FAMUR	Famur SA	2 072 612	12 485 025,72	4 393 937,44	0,15%
FARMACOL	Farmacol SA	59 909	1 512 877,18	2 330 460,10	0,08%
FERRUM	Ferrum SA	437 651	3 415 963,92	5 343 718,71	0,19%
GETIN	Getin Holding SA	2 819 873	20 748 875,86	25 237 863,35	0,89%
GRAJEWO	Pfleiderer Grajewo SA	143 229	8 524 572,63	2 217 184,92	0,08%
GTC	Globe Trade Centre SA	885 465	15 417 525,01	22 800 723,75	0,80%
HANDLOWY	Bank Handlowy w Warszawie SA	140 673	6 876 044,79	10 037 018,55	0,35%
HARDEX	Hardex SA	46 000	1 614 639,51	1 866 680,00	0,07%
HBPOLSKA	Hydrobudowa Polska SA	430 457	4 058 726,52	1 515 208,64	0,05%
HYGIENIKA	Hygienika SA	1 612 429	7 102 513,50	3 240 982,29	0,11%
IDMSA	DM IDM SA	4 198 231	6 003 470,38	10 159 719,02	0,36%
KREDYTIN	Kredyt Inkaso SA	235 188	3 228 955,07	2 928 090,60	0,10%
KETY	Grupa Kęty SA	54 892	7 742 539,79	6 665 535,56	0,23%
KGHM	KGHM Polska Miedź SA	458 497	23 162 019,17	48 586 927,09	1,71%
KOELNER	Koelner SA	125 726	1 276 412,79	1 821 769,74	0,06%
KOGENERA	Kogeneracja SA	66 770	5 426 355,76	5 287 516,30	0,19%
LENTEX	Lentex SA	527 274	7 967 624,00	12 238 029,54	0,43%
LOTOS	Grupa Lotos SA	258 873	8 644 355,75	8 273 581,08	0,29%
LPP	LPP SA	4 136	6 611 751,85	6 564 990,08	0,23%
MAGELLAN	Magellan SA	85 210	3 142 612,51	3 254 169,90	0,11%
MAKRUM	Makrum SA	194 262	1 275 938,15	501 195,96	0,02%
IVMX	Infovide-Matrix SA	70 700	1 728 531,19	956 571,00	0,03%
MCI	MCI Management SA	237 629	1 324 101,60	1 238 047,09	0,04%

MEDIATEL	Mediatel SA	413 812	3 836 981,99	3 720 169,88	0,13%
MILLENNIUM	Bank Millennium SA	1 111 987	2 862 393,10	5 337 537,60	0,19%
MIRBUD	Mirbud SA	2 011 767	5 724 180,09	5 351 300,22	0,19%
MISPOL	Mispol SA	338 872	2 367 387,50	1 552 033,76	0,05%
MNI	MNI SA	640 624	2 728 286,02	2 645 777,12	0,09%
MOL	MOL Magyar Olaj	5 329	1 847 504,13	1 406 482,97	0,05%
MOSTALWAR	Mostostal Warszawa SA	103 717	5 332 751,30	6 374 446,82	0,22%
NEPENTES	Nepentes SA	76 851	1 415 524,15	1 925 117,55	0,07%
NETIA	Netia SA	840 961	2 335 514,51	4 196 395,39	0,15%
NOBLEBANK	Noble Bank SA	20 836	88 928,99	106 680,32	0,00%
OPTOPOL	Optopol Technology SA	100 043	2 088 254,91	1 985 853,55	0,07%
ORZBIALY	Orzeł Biały SA	237 358	6 307 176,47	3 247 057,44	0,11%
PAGED	Paged SA	144 157	2 256 597,09	2 884 581,57	0,10%
PANOVA	P.A. Nova SA	103 212	2 894 674,47	2 368 715,40	0,08%
PBG	PBG SA	122 528	12 549 885,60	25 233 416,32	0,89%
PEP	Polish Energy Partners SA	78 533	2 144 518,30	2 598 656,97	0,09%
PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	1 600 000	37 066 580,50	39 072 000,00	1,37%
PGF	Polska Grupa Farmaceutyczna SA	29 620	2 105 751,17	1 099 198,20	0,04%
PGNIG	PGNiG SA	2 838 424	8 790 880,32	10 814 395,44	0,38%
PKNORLEN	PKN Orlen SA	1 866 153	46 698 199,25	63 393 217,41	2,23%
PKOBP	PKO BP SA	3 080 921	69 312 353,61	116 674 478,27	4,10%
PLASTBOX	Plast-Box SA	166 640	3 310 107,34	3 086 172,80	0,11%
POLIMEXMS	Polimex-Mostostal SA	3 105 531	17 446 314,57	12 297 902,76	0,43%
POLNORD	Polnord SA	288 527	12 309 464,68	9 965 722,58	0,35%
CYFRPLSAT	Cyfrowy Polsat SA	373 332	4 804 882,40	5 047 448,64	0,18%
PROJPRZEM	Projprzem SA	276 157	5 687 636,46	4 125 785,58	0,14%
PULAWY	Puławy SA	32 002	2 482 814,92	2 511 836,98	0,09%
RAINBOW	Rainbow Tours SA	669 806	2 964 412,93	3 288 747,46	0,12%
SELENAFM	SELENA FM SA	36 299	1 197 867,00	584 776,89	0,02%
STALPROD	Stalprodukt SA	6 405	4 007 643,09	3 787 596,75	0,13%
SWIECIE	Mondi Paper Świecie SA	101 186	7 391 551,34	7 790 310,14	0,27%
TELL	Tell SA	56 049	1 141 812,85	599 724,30	0,02%
TORFARM	Torfarm SA	94 252	5 075 836,09	6 896 418,84	0,24%
TPSA	Telekomunikacja Polska SA	1 852 972	26 807 005,70	29 369 606,20	1,03%
TRAKCJA	Trakcja Polska SA	606 123	2 394 136,45	2 503 287,99	0,09%
TRAVELPL	Travelplanet.pl S.A.	247 164	11 301 744,18	4 780 151,76	0,17%
TVN	TVN SA	590 705	8 145 221,28	8 441 174,45	0,30%

WAWEL	Wawel SA			10 173	1 890 018,65	2 539 180,80	0,09%
WILBO	Wilbo SA			670 339	1 452 783,48	1 823 322,08	0,06%
WSIP	WSiP SA			1 878 782	18 339 069,32	31 356 871,58	1,10%
YAWAL	Yawal SA			52 230	2 168 295,05	896 789,10	0,03%
(31) zdematerializowane prawa poboru nienotowane na żadnym z rynków					223 350,89	1 824 116,59	0,06%
MCIPP_I	MCI Management SA			618 118	0,00	0,00	0,00%
PLAST_PP	Plast-Box SA			173 891	223 350,89	1 824 116,59	0,06%
(32) akcje narodowych funduszy inwestycyjnych					25 031 541,23	9 730 983,61	0,34%
BBICAPNFI	BBi Capital NFI SA			2 965 499	19 832 199,54	5 456 518,16	0,19%
BBIZENNFI	BBi Zeneris NFI SA			891 665	1 643 285,10	650 915,45	0,02%
NFIEMF	NFI EMF SA			249 900	3 556 056,59	3 623 550,00	0,13%
(33) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte					22 828 280,60	21 452 443,10	0,75%
ARKAFRN	Arka BZ WBK FRN FIZ			20 000	1 940 000,00	2 345 600,00	0,08%
ARKAFRN2	Arka BZ WBK FRN 2 FIZ			100 431	9 732 884,36	7 542 368,10	0,27%
INGLDFIZ	Investor Gold FIZ			2 920	4 999 974,40	5 206 360,00	0,18%
SKARBFRN	FIZ SKARBIEC-Rynku Nieruchomości			6 155	6 155 421,84	6 358 115,00	0,22%
(36) inne krajowe instrumenty finansowe					9 000 000,00	9 975 228,00	0,35%
ELC0911	Electus SA	2011-09-26	11,24%	5 000	5 000 000,00	5 308 300,00	0,19%
MCI0912	MCI Management SA	2012-09-10	8,33%	400	4 000 000,00	4 666 928,00	0,16%
Razem lokaty krajowe							98,00%
(45) akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych					7 113 145,54	7 360 619,57	0,26%
OTP	OTP Bank			88 833	7 113 145,54	7 360 619,57	0,26%
Razem lokaty zagraniczne							0,26%
Razem lokaty							98,26%

\*odsetki od depozytu typu buy-sell-back wykazane są w Bilansie w pozycji Należności z tytułu odsetek.

Załączone Wprowadzenie oraz Dodatkowa informacja i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia portfela inwestycyjnego.

## 7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

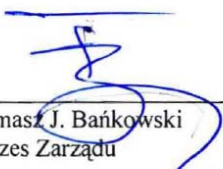
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA		Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.
I	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:		
1	"Środki pieniężne na rachunkach bieżących"; informacje o wielkości:	0,00	0,00
a)	środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	0,00	0,00
b)	środków na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c)	środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d)	środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e)	waluty EUR	0,00	0,00
f)	waluty USD	0,00	0,00
g)	innych walut	0,00	0,00
h)	środków w drodze	0,00	0,00
i)	innych środków	0,00	0,00
2	"Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat"; informacje o wielkości:	4 098 682,95	18 459 441,60
a)	środków wpłaconych za członków	3 091 711,98	17 626 346,81
b)	środków wpłaconych na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c)	środków wpłaconych na rachunek premiowy	0,00	0,00
d)	środków wpłaconych na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	200 000,00	50 000,00
e)	środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
f)	innych środków (środki nienależne)	806 970,97	783 094,79
3	"Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat"; informacje o wielkości środków:	35 533,61	32 919,68
a)	przeznaczonych na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b)	przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	2 194,61	1 786,68
c)	na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiowego	0,00	0,00
d)	na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
e)	nienależnych	0,00	0,00
f)	wycofanych z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
g)	wycofanych z rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
h)	innych	33 339,00	31 133,00
4	"Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego"; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	366 017,75	13 476 353,00
a)	akcji i praw z nimi związanych	366 017,75	13 476 353,00
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	0,00
e)	certyfikatów	0,00	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
5	"Należności z tytułu odsetek"; informacje o wielkości odsetek od:	35 927 281,54	33 052 918,71
a)	rachunków bankowych	0,00	0,00
b)	składników portfela inwestycyjnego, w tym:*	35 927 281,54	33 052 918,71
	- obligacji	35 648 158,24	32 854 022,78
	- depozytów bankowych	0,00	657,63
	- bankowych papierów wartościowych	279 123,30	198 238,30
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- pozostałych	0,00	0,00
c)	kredytów	0,00	0,00
d)	pożyczek	0,00	0,00
e)	innych	0,00	0,00
6	"Należności od towarzystwa"; informacje o wielkości należności z tytułu:	50 817,95	0,00
a)	rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b)	rachunku premiowego	0,00	0,00

c)	rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d)	pokrycia niedoboru	0,00	0,00
e)	innych	50 817,95	0,00
7	"Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	10 931 875,01	1 374 858,47
a)	akcji i praw z nimi związanych	839 438,78	1 291 948,01
b)	obligacji skarbowych	10 057 205,77	72 488,62
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	0,00
e)	certyfikatów	35 230,46	10 421,84
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
8	"Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:	0,00	0,00
a)	pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
b)	kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c)	kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d)	innych	0,00	0,00
9	"Zobowiązania wobec członków"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	528 995,48	0,00
a)	wpłat	528 995,48	0,00
b)	wypłat do zakładów emerytalnych	0,00	0,00
c)	wypłat transferowych	0,00	0,00
d)	pokrycia szkody	0,00	0,00
e)	innych	0,00	0,00
10	"Zobowiązania wobec towarzystwa"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	1 153 303,27	2 243 825,23
a)	wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b)	opłaty od składki	174 941,34	984 891,53
c)	opłat transferowych	0,00	0,00
d)	opłat za zarządzanie	978 361,93	1 258 933,70
e)	opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f)	innych	0,00	0,00
11	"Zobowiązania pozostałe"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	891 696,01	706 445,15
a)	wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b)	wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c)	innych	891 696,01	706 445,15
12	Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym:	0,00	0,00
a)	rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00
II	Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:		
1	Informacje o wielkości przychodów z:	98 602 558,70	109 464 778,30
a)	rachunków środków pieniężnych	0,00	0,00
b)	depozytów bankowych	5 280 542,44	422 225,90
c)	obligacji	75 796 454,80	92 595 190,28
d)	bankowych papierów wartościowych	1 633 539,00	946 926,10
e)	listów zastawnych	101 200,00	0,00
f)	kredytów	0,00	0,00
g)	innych, w tym:	15 790 822,46	15 500 436,02
	-dywidend i udziałów w zyskach**	15 055 550,51	15 446 222,42
	-odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	735 271,95	54 213,60
2	Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	13 218,83	10 662,76
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	13 218,83	10 662,76
	- akcje i praw z nimi związanych	13 218,83	10 662,76
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00


	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	0,00	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
3	"Wynagrodzenie depozytariusza"; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	509 262,52	572 839,69
a)	refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	52 588,65	79 078,08
b)	refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	0,00	0,00
c)	opłat za przechowywanie	395 273,72	444 878,61
d)	opłat za rozliczanie	30 078,00	21 863,00
e)	weryfikacji wartości jednostki	29 961,15	24 600,00
f)	prowadzenia rachunków i przelewów	1 161,00	2 420,00
g)	innych	200,00	0,00
4	Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	-1 499 996,67	-22 252,57
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	-1 499 996,67	-13 500,79
	- akcji i praw z nimi związanych	-1 499 996,67	-13 500,79
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	0,00	-8 751,78
	- akcji i praw z nimi związanych	0,00	-8 751,78
	- 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
5	"Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji"; informacje o wielkości zysku (straty) z:	-55 232 088,55	-75 494 587,74
a)	akcji i praw z nimi związanych	-63 922 086,75	-79 065 342,19
b)	obligacji skarbowych	8 689 998,20	2 390 344,69
c)	bonów	0,00	98 574,45
d)	pozostałych obligacji	0,00	0,00
e)	certyfikatów	0,00	1 081 835,31
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
6	"Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji"; informacje o wielkości zysku (straty) z:	-374 981 047,99	316 550 818,48
a)	akcji i praw z nimi związanych	-396 691 341,49	335 655 979,32
b)	obligacji skarbowych	25 757 127,02	-17 594 882,07
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	167 186,11
e)	certyfikatów	-4 046 833,52	-1 677 464,88
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
7	"Przychody z tytułu pokrycia niedoboru"; informacje o wielkości przychodów:	0,00	0,00
a)	z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b)	ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c)	ze środków części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d)	ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
e)	ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego innych OFE	0,00	0,00
f)	ze środków Skarbu Państwa	0,00	0,00
g)	innych	0,00	0,00
III	Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym:	25 669,75	8 542,10
1	Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	1 766,58	0,00
2	Koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3	Koszty przechowywania	14 202,35	1 645,85
4	Koszty transakcyjne	974,36	1 137,43
5	Koszty zarządzania	0,00	0,00
6	Inne	8 726,46	5 758,82


\* odsetki wykazane w tej pozycji prezentowane są w „Bilansie” w pozycji „Portfel inwestycyjny”, poza odsetkami od depozytów (w tym buy-sell-back), które prezentowane są w pozycji „Należności z tytułu odsetek”,  
\*\*pozycja uwzględnia zrealizowane różnice kursowe.




Tomasz J. Bańkowski  
Prezes Zarządu



Marek Sakowski  
Wiceprezes Zarządu



Sławomir M. Kolarz  
Wiceprezes Zarządu



Jolanta Dawid  
Kierownik Zespołu  
ds. Rachunkowości Funduszu





KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
internet www.kpmg.pl

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Pekao Pioneer Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Spółka Akcyjna.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 41A („Fundusz”), zarządzanego przez Pekao Pioneer Powszechno Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2 841 064 862,09 złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik finansowy w kwocie 335 893 499,15 złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 622 741 754,07 złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 622 741 754,07 złotych, zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. na sumę 2 797 459 314,89 złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd Pekao Pioneer Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Spółka Akcyjna jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

1

*13 9*



Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.


#### *Opinia*

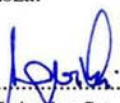
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 r., wynik finansowy za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

#### *Inne kwestie*

Stwierdzamy, że Informacja Zarządu Pekao Pioneer Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Spółka Akcyjna skierowana do członków Funduszu uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 38 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 r., nr 248, poz. 1847) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 11099/8101  
Izabela Sykulska

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

15 lutego 2010 r.  
Warszawa, Polska

Warszawa, dnia 15 lutego 2010 roku,

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego, zarządzanego przez Pekao Pioneer Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów i zobowiązań funduszu oraz wynik finansowy, przedstawione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

  
Jolanta Myszkowska  
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska  
Dyrektor Biura Usług Powierniczych  
Pełnomocnik

  
Konrad Dańko  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 11622

Konrad Dańko  
Naczelnik Wydziału Obsługi  
Klientów i Wsparcia  
Pełnomocnik  
SBK C 11622