

**Informacja, o której mowa w art. 191 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych**
**CEL INWESTYCYJNY AEGON OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO**

Podstawowym i ustawowym celem działalności inwestycyjnej AEGON Otwartego Funduszu Emerytalnego [dalej: Fundusz] jest osiągnięcie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

**OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ AEGON OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM, W JAKI SPOŚÓB SŁUŻY ONA REALIZACJI CELU INWESTYCYJNEGO**
**Główne kategorie lokat Funduszu**

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

Fundusz może dokonywać inwestycji wyłącznie w kategorii lokat określone w art. 141 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych [dalej: Ustawa]. Dopuszcza się lokowanie aktywów Funduszu we wszystkie ustawowo dozwolone kategorie lokat. W latach 2014-2015 podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego Funduszu będą: akcje spółek krajowych, akcje spółek zagranicznych, nieskarbowe papiery dłużne, krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego.

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

Nieskarbowe papiery dłużne to szeroka klasa krajowych i zagranicznych aktywów zawierająca przede wszystkim: obligacje przedsiębiorstw notowanych na rynkach regulowanych, obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego, obligacje przychodowe, obligacje zabezpieczone, listy zastawne oraz papiery dłużne emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego nie posiadające gwarancji Skarbu Państwa. Krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego to inwestycje krótkoterminowe mające na celu zapewnienie Funduszowi wymaganej płynności. Są to przede wszystkim: depozyty bankowe, bony komercyjne oraz certyfikaty depozytowe.

**Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu**

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

W przypadku lokat aktywów Funduszu w akcje, prawa poboru, prawa do akcji i obligacje zamienne spółek krajowych i zagranicznych podstawowymi kryteriami wyboru są: perspektywy wzrostu wyników finansowych tych spółek, ocena ryzyka ich działalności, oczekiwany wzrost wartości inwestycji, prognozowana stopa zwrotu z inwestycji w odniesieniu do odpowiedniego indeksu giełdowego lub grupy porównywalnych spółek, płynność rynku, poziom ryzyka walutowego.

W przypadku lokat aktywów Funduszu w nieskarbowe papiery dłużne podstawowymi kryteriami wyboru są: bieżący i prognozowany poziom stóp procentowych, bieżący i prognozowany poziom ryzyka

kredytowego, wielkość i jakość zabezpieczeń realizacji wypłat z papieru dłużnego, płynność obrotu, ryzyko walutowe.

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

**Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu**

Dywersyfikacja lokat funduszu jest niezbędnym elementem zarządzania aktywami, wpływającym na poziom ryzyka inwestycyjnego, a więc jednocześnie determinującym bezpieczeństwo portfela lokat Funduszu. Ustawowe regulacje określające limity inwestycyjne działalności lokacyjnej otwartych funduszy emerytalnych wyznaczają podstawowe zasady dywersyfikacji lokat Funduszu. Zasady te są zawarte w ustawie z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych. [dalej: ustawa zmieniająca] oraz w ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

W odniesieniu do najważniejszej kategorii lokat jaką są akcje spółek krajowych i zagranicznych (w tym również prawa do akcji, prawa poboru i obligacje zamienne), oznacza to, że ich udział w aktywach Funduszu w okresie od lutego do końca grudnia 2014 roku będzie stanowił co najmniej 75%, a w okresie od stycznia do końca grudnia 2015 roku co najmniej 55%.

**WSKAŹNIKI, DO KTÓRYCH BĘDĄ PORÓWNYWANE STOPY ZWROTU OSIĄGANE PRZEZ AEGON OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY**

Wskaźnik służący do porównywania osiągniętych przez fundusz stóp zwrotu został ustalony jako suma następujących wielkości:

- pomnożonej przez 0,8 procentowej zmiany indeksu WIG w okresie, za który wyliczana jest stopa odniesienia;
- pomnożonej przez 0,2 sumie ilorazów stopy trzymiesięcznych pożyczek w walucie polskiej ustalonej na warszawskim międzybankowym rynku finansowym powiększonej o 50 punktów bazowych i liczby 360;

$$benchmark\ Funduszu = 0,8 \cdot \left( \frac{WIG(T_K)}{WIG(T_0)} - 1 \right) + 0,2 \cdot \sum_{t=T_0}^{T_K-1} \frac{WIBOR3M(t) + 50\ pb.}{360}$$

gdzie:

- |              |                                                                                                                    |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| $T_0$        | - początek okresu                                                                                                  |
| $T_K$        | - koniec okresu                                                                                                    |
| $WIG(T_0)$   | - wartość warszawskiego indeksu giełdowego WIG na początek okresu                                                  |
| $WIG(T_K)$   | - wartość warszawskiego indeksu giełdowego WIG na koniec okresu                                                    |
| $WIBOR3M(t)$ | - wartość stopy trzymiesięcznej pożyczki (OFFER) ustalonej na warszawskim międzybankowym rynku finansowym w dniu t |

Dodatkowo stopy zwrotu Funduszu porównywane będą również do średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okresy 36 miesięcy kończące się w ostatnim dniu marca lub września danego roku.

## WYNIKI DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ FUNDUSZU

Stopy zwrotu AEGON Otwartego Funduszu Emerytalnego

| za okres     | na dzień 31.12.2013 r. |
|--------------|------------------------|
| 36 miesięcy  | 16,955%                |
| 60 miesięcy  | 46,536%                |
| 120 miesięcy | 101,319%               |

W okresie 36 miesięcy od 30.09.2010 r. do 30.09.2013 r. średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych podana do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru Finansowego wyniosła 19,751%, podczas gdy stopa zwrotu Funduszu wyniosła 17,337%.

## WYSOKOŚĆ OPŁAT POBIERANYCH PRZEZ AEGON OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY

Aktualna opłata, o której mowa w art. 134 ust. 1 Ustawy wynosi 1,75% od kwoty wpłaconych składek.

## WYSOKOŚĆ KOSZTÓW FUNDUSZU ZA OSTATNIE 12 MIESIĘCY - OD 1 LUTEGO 2013 ROKU DO 31 STYCZNIA 2014 ROKU

1. Koszty pokrywane z aktywów Funduszu, o których mowa w art. 136 ust. 1 Ustawy, za ostatnie 12 miesięcy wyniosły 6.244.228,40 zł, co stanowiło 0,05% średniej wartości aktywów netto w tym okresie.
2. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, pokrywane z aktywów Funduszu, o których mowa w art. 136 ust. 2a Ustawy, za ostatnie 12 miesięcy wyniosły 62.775.724,47 zł, co stanowiło 0,52% średniej wartości aktywów netto w tym okresie.
3. Koszty rachunku premiowego, pokrywane z aktywów Funduszu, o których mowa w art. 136 ust. 2b Ustawy, za ostatnie 12 miesięcy wyniosły 7.246.965,53 zł, co stanowiło 0,06% średniej wartości aktywów netto w tym okresie. Środki z rachunku premiowego zostały w całości zwrócone do Funduszu.

Koszty z rachunku premiowego stanowią wynagrodzenie Towarzystwa związane z wynikami inwestycyjnymi funduszu emerytalnego osiągniętymi w przeszłości, a wysokość tych kosztów w przyszłości może być inna niż w okresie ostatnich 12 miesięcy, ale nie może przekroczyć maksymalnego poziomu 0,06% w skali roku.

## OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z CZŁONKOSTWEM FUNDUSZU

Główne kategorie ryzyk inwestycyjnych związanych z uczestnictwem w Funduszu to:

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

## UMORZENIE ŚRODKÓW NA RACHUNKACH CZŁONKÓW FUNDUSZU

Zgodnie z art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasady wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r.

Informacje o liczbie umorzonych jednostek otwarty fundusz emerytalny przekazał do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r. a ich wartość została zewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2013 r., poz. 1442 i 1717). Informację o kwocie zewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. ZUS jest zobligowany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.

Warszawa, 28.02.2014 r.

# INFORMACJE DOTYCZĄCE ALLIANZ POLSKA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO

Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny zarządzany jest przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa.

Od początku działalności Funduszu Bankiem Depozytariuszem, przechowującym aktywa i wykonującym inne czynności zgodnie z wymogami ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r. poz. 989 z późn. zm.), jest Deutsche Bank Polska S.A.

## Dane kontaktowe Allianz Polska OFE



801 10 20 30 lub +48 22 567 67 04



[www.kontaktOFE.allianz.pl](http://www.kontaktOFE.allianz.pl)



[www.allianz.pl/pte](http://www.allianz.pl/pte)

## Zasady prowadzenia działalności lokacyjnej przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów netto w długim okresie osiągany poprzez wzrost wartości lokat. Wspomniany cel Fundusz osiąga poprzez realizowanie strategii polegającej na inwestowaniu w akcje, instrumenty dłużne oraz inne dozwolone przepisami prawa lokaty. Zgodnie z nakazami prawa do końca 2014 roku Fundusz inwestuje co najmniej 75% swoich aktywów w akcje oraz odpowiednio 55% do końca 2015 roku i 35% do końca 2016 roku. W zakresie doboru do portfela instrumentów udziałowych Fundusz koncentruje się głównie na rynku krajowym i dokonuje selekcji akcji spośród spółek o stabilnej kondycji finansowej, dobrych perspektywach wzrostu, bądź dobrych perspektywach wypłaty dywidendy. W zakresie doboru dłużnych papierów wartościowych Fundusz kieruje się przede wszystkim perspektywami kondycji finansowej ich emitenta oraz dokonuje doboru instrumentów do portfela, uwzględniając w szczególności te o odpowiednio wyższej rentowności niż analogiczne obligacje skarbowe emitowane na danym rynku, między innymi takie jak obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa lub jednostki samorządu terytorialnego. Zgodnie z nakazami prawa Fundusz nie dokonuje inwestycji swoich aktywów w obligacje skarbowe. Fundusz, w zakresie instrumentów udziałowych, jak i dłużnych, może dokonywać inwestycji w instrumenty denominowane w walutach obcych, w tym w instrumenty z rynków zagranicznych, do wysokości 30% swoich aktywów. Fundusz dokonując wyboru takich instrumentów oprócz oceny kondycji finansowej ich emitentów oraz oceny perspektyw rynku danego kraju, kieruje się także oceną perspektyw kształtowania się kursów walutowych.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ustępie 1 powyżej.
3. Podstawą oceny efektywności Funduszu będzie porównanie osiągniętej stopy zwrotu ze stopami zwrotu osiągniętymi przez konkurencyjne otwarte fundusze emerytalne, a w szczególności w odniesieniu do mediany, średniej arytmetycznej oraz średniej ważonej (średnią wielkością aktywów funduszy w danym okresie) stóp zwrotu osiąganych przez konkurencyjne otwarte fundusze emerytalne.
4. Portfel Funduszu budowany jest przy łącznym uwzględnieniu trzech najważniejszych kryteriów:
  - 1) bezpieczeństwo aktywów,
  - 2) rentowność inwestycji,
  - 3) płynność inwestycji.
5. Portfel budowany jest przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną, z uwzględnieniem krótkookresowej analizy technicznej. Analizy i rekomendacje inwestycyjne sporządzane są w oparciu o następujące źródła informacji:
  - 1) analizy emitentów przygotowane przez renomowane instytucje krajowe i zagraniczne,
  - 2) prospekty emisyjne i memoranda informacyjne,
  - 3) sprawozdania finansowe emitentów,
  - 4) analizy makroekonomiczne przygotowane przez ośrodki badawcze,
  - 5) analizy branżowe banków inwestycyjnych i ośrodków badawczych,

- 6) informacje codzienne podawane przez serwisy informacyjne,
  - 7) spotkania z wybranymi emitentami,
  - 8) informacje prasowe i konferencje inwestorskie,
  - 9) inne uznane źródła informacji.
5. Przy doborze inwestycji preferowany jest długoterminowy horyzont inwestycyjny, z zastrzeżeniem, że w uzależnieniu od bieżącej sytuacji rynkowej poziom rotacji aktywów może okresowo znacząco wzrastać.
6. Polityka inwestycyjna uwzględnia przy konstrukcji portfela Funduszu następujące rodzaje ryzyka inwestycyjnego:
- 1) ryzyko gospodarcze i polityczne,
  - 2) ryzyko zmian stóp procentowych,
  - 3) ryzyko nieterminowej spłaty należności,
  - 4) ryzyko płynności,
  - 5) ryzyko ogólnorynkowe,
  - 6) ryzyko związane z dywersyfikacją lokat,
  - 7) ryzyko walutowe.
7. Przy wyborze rynku danego kraju brana jest pod uwagę sytuacja gospodarcza tego kraju, ze szczególnym uwzględnieniem parametrów makroekonomicznych opisujących gospodarkę danego kraju w relacji do parametrów gospodarek innych krajów, w tym Polski, ocena ratingowa danego kraju oraz perspektywy kształtowania się kursów walutowych.
8. Przy wyborze akcji przede wszystkim brana jest pod uwagę dotychczasowa pozycja rynkowa emitenta, kondycja finansowa, perspektywy branży, w której prowadzi działalność, kapitalizacja i płynność obrotu oraz możliwość osiągnięcia w dłuższym horyzoncie czasowym stopy zwrotu przewyższającej rentowność dłużnych papierów wartościowych.
9. Przy wyborze instrumentów dłużnych przede wszystkim jest brana pod uwagę rentowność danego instrumentu, sytuacja finansowa emitenta, jego ryzyko kredytowe, w tym jego ocena ratingowa, o ile taką uzyskał, oraz płynność danego instrumentu
10. Dywersyfikacja lokat jest dokonywana w zakresie rodzaju instrumentów, rodzaju emitentów oraz branż w jakich funkcjonują, a także w odniesieniu do rodzajów rynków w rozumieniu rynku krajowego i rynków zagranicznych oraz w zakresie walut, w których denominowane są instrumenty będące przedmiotem lokat Funduszu.
11. Bieżącym monitorowaniem inwestycji zajmuje się Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami.
12. Raz w miesiącu przeglądu inwestycji portfelowych dokonuje Zarząd Towarzystwa i Komitet Inwestycyjny.

#### **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe**

Polityka inwestycyjna przy konstrukcji portfela Funduszu uwzględnia w szczególności następujące rodzaje ryzyka inwestycyjnego:

- ryzyko gospodarcze i polityczne – jest to ryzyko interwencji przedstawicieli rządów w działalność gospodarki lub w poszczególne sektory, i w konsekwencji możliwość podjęcia niekorzystnych, nieprzewidywalnych dla inwestora decyzji, w tym decyzji politycznych zmieniających otoczenie biznesowe i zasady prowadzenia działalności. W szczególności obejmuje ono: zmiany prawa podatkowego, odmowy lub zawieszenia spłaty zobowiązań instytucji państwowych, ograniczenia dewizowe, restrykcje importowe, bezprawne nacjonalizacje, faworyzowanie podmiotów krajowych względem zagranicznych, zakaz transferów finansowych lub ich ograniczenie;
- ryzyko zmian stóp procentowych – jest to sytuacja związana z możliwością osiągnięcia wyniku, który może odbiegać od wcześniej przewidywanego poziomu na skutek zmian wysokości i struktury terminowej przyszłych stóp procentowych w kierunku innym od uprzednio założonego;
- ryzyko kredytowe i rozliczenia – związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko;

- ryzyko płynności – wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez istotnego wpływu na ich cenę;
- ryzyko rynkowe – inwestowanie w papiery wartościowe wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie;
- ryzyko związane z dywersyfikacją lokat – polegające na braku możliwości odpowiedniego zdywersyfikowania lokat ze względu na niedostępność odpowiedniej ilości instrumentów finansowych lub ograniczeń kapitałowych Funduszu w początkowej fazie rozwoju;
- ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, w których dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahanie kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości jednostki rozrachunkowej. Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości jednostki rozrachunkowej;
- ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – pomimo tego, iż do prowadzenia rejestru aktywów Funduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, a mająca negatywny wpływ na wartość aktywów;
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

### **Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Allianz Polska Otwartym Funduszu Emerytalnym**

- ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją – Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w Statucie Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Członków Funduszu inwestycji w Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości jednostek rozrachunkowych, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Funduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Członkowie Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji:
  - ryzyko związane z zawarciem określonych umów – Fundusz nie zawiera umów, z którymi wiązałyby się ryzyka inwestycyjne inne niż wskazane w niniejszej Informacji;
  - ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – Członek Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki rozrachunkowej transakcje związane z nabywaniem i zbywaniem aktywów Funduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa;
  - ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.
- ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Członek Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – PTE Allianz Polska S.A., jako organ Funduszu, jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie, przy czym Członek Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Członek Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:

- otwarcie likwidacji Funduszu – Fundusz ulega rozwiązaniu po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie. Członek Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu;
  - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo – inne towarzystwo może, bez zgody Członków Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa zarządzającego Funduszem;
  - zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz – Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Członków Funduszu;
  - połączenie Funduszu z innym funduszem – połączenie Funduszu z innym funduszem może mieć wpływ na wartość jednostek rozrachunkowych. Połączenie Funduszu z innym funduszem nie wymaga zgody Członków Funduszu;
  - zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu – zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Funduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymaga zgody Członków Funduszu.
- ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane jest z tym, że w przypadku niewypłacalności emitenta danego instrumentu będącego przedmiotem lokaty Funduszu, a także jednocześnie podmiotu gwarantującego tę emisję, możliwa jest utrata znacznych aktywów Funduszu;
  - ryzyko inflacji – poziom inflacji ma dla Członka Funduszu zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny. Możliwa jest sytuacja, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji osiągnięta przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji osiągnięta przez Fundusz będzie dodatnia. W takim wypadku Członek Funduszu może być narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji;
  - ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny. Zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Powyższe zdarzenia mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Członków Funduszu.

## Stopy zwrotu Funduszu

|                                                                                                                                                                                                                                  |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnie 3 lata kalendarzowe tj. za okres 31.12.2010 r. – 31.12.2013 r.                                                                                                                        | <b>19,855%</b>  |
| Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 5 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2008 r. – 31.12.2013 r.                                                                                                                      | <b>50,913%</b>  |
| Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 10 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2003 r. – 31.12.2013 r.                                                                                                                     | <b>104,658%</b> |
| Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie tej informacji tj. za okres 30.09.2010 r. – 30.09.2013 r. | <b>19,751%</b>  |
| Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie tej informacji tj. za okres 30.09.2010 r. – 30.09.2013 r.                                       | <b>21,137%</b>  |

## Wysokość opłat, o których mowa w art. 134 ust. 1 Ustawy<sup>1</sup>

### Opłata od składki

Fundusz pobiera opłatę od składki w formie potrącenia określonej procentowo kwoty z wpłaconych przez Członka Funduszu składek, z zastrzeżeniem, że takie potrącenie dokonywane jest przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe. Określona procentowo wysokość opłaty od 01.02.2014 r. wynosi 1,75% od kwoty wpłacanych składek.

## Wysokość kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 1, 2a i 2b Ustawy<sup>1</sup> za okres od 01.02.2013 r. do 31.01.2014 r.

| Rodzaj kosztu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Wysokość kosztów za ostatnie 12 miesięcy, licząc od dnia wyceny na koniec miesiąca poprzedzającego przygotowanie tej informacji |                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | w złotych                                                                                                                       | procentowo w odniesieniu do średniej wartości aktywów netto Funduszu w tym okresie |
| Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz zobowiązany jest korzystać na mocy odrębnych przepisów oraz koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu stanowiących równowartość wynagrodzenia Depozytariusza        | 2 291 810,68                                                                                                                    | 0,03%                                                                              |
| Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 46 417 832,94                                                                                                                   | 0,54%                                                                              |
| Koszty rachunku premiowego (koszty rachunku premiowego stanowią wynagrodzenie Towarzystwa związane z wynikami inwestycyjnymi funduszu emerytalnego osiągniętymi w przeszłości, a wysokość tych kosztów w przyszłości może być inna niż w okresie ostatnich 12 miesięcy, ale nie może przekroczyć maksymalnego poziomu 0,06% wartości aktywów netto w skali roku) | 4 332 577,59                                                                                                                    | 0,05%                                                                              |

### Pozostałe informacje

Zgodnie z art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r. Informacje o liczbie umorzonych jednostek otwarty fundusz emerytalny przekazał do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r., a ich wartość została zewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1442, 1623, 1650 i 1717). Informację o kwocie zewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.

1) ustawa o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (t. jedn. Dz.U. z 2013 r. poz. 989 z późn. zm.)

## Amplico OFE

zarządzany przez Amplico PTE S.A.  
ul. Przemysłowa 26, 00-450 Warszawa,  
tel. 22 523 55 55, e-mail: pteinfo@metlifeamplico.pl, www.metlifeamplico.pl  
depozytariusz funduszu: Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna

**Informacja z 28 lutego 2014 r. dotycząca Amplico OFE („Fundusz”), o której mowa w art. 11 ust. 2 pkt 2 Ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 1717)**

## Wyniki działalności lokacyjnej Funduszu

Wysokość stopy zwrotu za okres ostatnich 3, 5, 10 lat kalendarzowych:

| Okres                                                 | Stopa zwrotu Amplico OFE |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|
| 3 lata kalendarzowe (31.12.2010 r. – 31.12.2013 r.)   | 20,581%                  |
| 5 lat kalendarzowych (31.12.2008 r. – 31.12.2013 r.)  | 53,528%                  |
| 10 lat kalendarzowych (31.12.2003 r. – 31.12.2013 r.) | 119,165%                 |

Wysokość ostatniej 36-miesięcznej stopy zwrotu podanej do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru Finansowego w 2013 r.:

| Okres                                       | Stopa zwrotu Amplico OFE | Średnia ważona stopa zwrotu wszystkich OFE |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------|
| 36 miesięcy (30.09.2010 r. – 30.09.2013 r.) | 20,400%                  | 19,751%                                    |

## Zasady polityki inwestycyjnej i cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Amplico OFE jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Fundusz realizuje powyższy cel inwestycyjny poprzez inwestycje głównie w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Część aktywów Funduszu lokowana jest w inne udziałowe papiery wartościowe, w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, banki i jednostki samorządu terytorialnego oraz w depozyty bankowe. Fundusz zgodnie z przepisami nie inwestuje w dłużne papiery wartościowe, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski oraz rządy lub banki centralne innych państw. W roku 2014 zaangażowanie Funduszu na rynku akcji nie może być niższe niż 75% wartości aktywów, a inwestycje w lokaty zagraniczne nie mogą stanowić więcej niż 10% aktywów.

**Wskaźnikami, do których porównywane są wyniki inwestycyjne Funduszu, są:**

- stopa zwrotu z portfela, który składa się w 80 procentach z inwestycji w indeks WIG oraz w 20 procentach z inwestycji w 3-miesięczną stopę WIBOR powiększoną o 50 punktów bazowych,
- średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy, o której mowa w art. 173 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

## Ryzyko inwestycyjne związane z członkostwem w otwartym funduszu emerytalnym

- Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe Funduszu, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją.

Fundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie aktywów w dozwolone prawem i statutem rodzaje lokat oraz zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami inwestycyjnymi) będzie dążył do zrealizowania założonego celu inwestycyjnego, przy czym Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Członek Funduszu powinien mieć na uwadze, że Fundusz może nie osiągnąć oczekiwanej stopy zwrotu. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe może być związane z innymi czynnikami ryzyka, w tym z zawarciem przez Fundusz określonych umów oraz ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji, których ryzyko może polegać na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych podmiotom trzecim obowiązków, w szczególności poprzez opóźnienie w przekazywaniu i realizacji zleceń giełdowych.

- Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie członek Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:
  - Otwarcia likwidacji, przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo – na podstawie zezwolenia KNF na przejęcie zarządzania Funduszem lub na połączenie towarzystw następuje likwidacja Funduszu, którego zarządzanie zostało przejęte przez inne towarzystwo lub który był zarządzany przez towarzystwo przejęte w wyniku połączenia. Przejęcie zarządzania Funduszem może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Funduszu, a także zmianą poziomu opłat.
  - Zmiany depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz – Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. Zmiana Depozytariusza wymaga zezwolenia KNF, przy czym zmiana powinna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.
  - Zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu wynikającej w szczególności ze zmiany przepisów prawnych lub ze strategicznej decyzji Towarzystwa, mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym, lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane.
- Ryzyko niewypłacalności gwaranta – rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z niewywiązania się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji, kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu.
- Ryzyko inflacji – członkowie Funduszu powinni uwzględnić ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).
- Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi działalności Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – rozumie się przez to ryzyko zmiany przepisów o działalności otwartych funduszy emerytalnych, które mogą mieć wpływ na prowadzoną działalność i zasady funkcjonowania Funduszu.

## Opłaty i koszty

1. Opłata od składki, o której mowa w art. 134 ust. 1 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Ustawa), wynosi 1,75% od kwoty wpłacanych składek.
2. Wysokość kosztów za ostatnie 12 miesięcy, o których mowa w art. 136 ust. 1 (poz. 1 w poniższym zestawieniu), ust. 2a (poz. 2) i ust. 2b (poz. 3) Ustawy:

| Rodzaj kosztu                                                             | Wysokość kosztu w PLN | Wysokość kosztu wyrażona w % aktywów* |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| 1. Koszty związane z realizacją transakcji i wynagrodzenie depozytariusza | 9 578 086,93          | 0,04%                                 |
| 2. Koszty zarządzania Funduszem                                           | 111 165 632,59        | 0,49%                                 |
| 3. Koszty rachunku premiowego**                                           | 9 647 079,34          | 0,04%                                 |

\*) Wysokość kosztu w odniesieniu do średniej wartości aktywów netto Funduszu za ostatnie 12 miesięcy.

\*\*) Koszty rachunku premiowego stanowią wynagrodzenie Towarzystwa związane z wynikami inwestycyjnymi Funduszu osiągniętymi w przeszłości. Wysokość tych kosztów w przyszłości może być inna niż w okresie ostatnich 12 miesięcy, ale nie może przekroczyć w skali roku maksymalnego poziomu 0,06% wartości aktywów netto Funduszu.

Informacja zgodna z treścią wskazaną w przepisie § 11 ust. 3 pkt 7 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 stycznia 2014 r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych:

Zgodnie z art. 23 Ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz.U. poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r. Informacje o liczbie umorzonych jednostek otwarty fundusz emerytalny przekazał do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r., a ich wartość została zewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a Ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz.U. z 2013 r. poz. 1442, 1623, 1650 i 1717). Informację o kwocie zewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.

# Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK (Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK do 2009 r.)

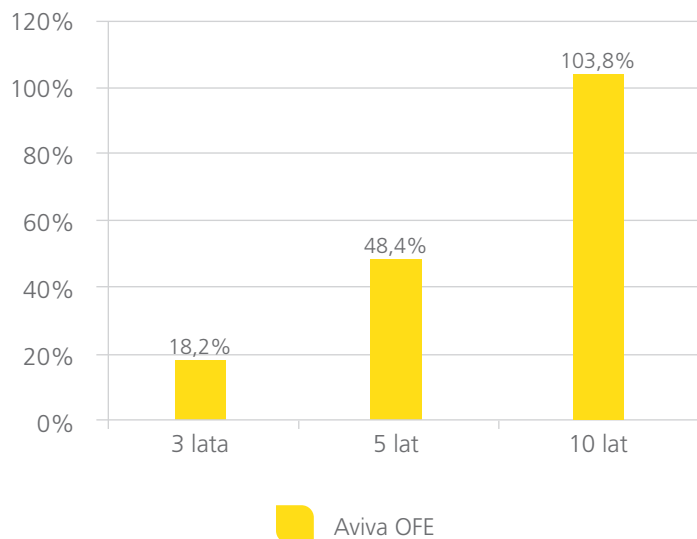


## I Informacje podstawowe

|                             |                                                                                                                                          |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa OFE:                  | Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK<br>(Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK do 2009 r.)                     |
| Podmiot zarządzający (PTE): | Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK SA<br>(Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK SA do 2009 r.) |
| Depozytariusz:              | Bank Handlowy w Warszawie SA                                                                                                             |
| Siedziba PTE:               | ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa                                                                                                      |

## II Wyniki inwestycyjne

### Stopy zwrotu Aviva OFE



Wykres przedstawia wyniki inwestycyjne Aviva OFE.

Dane prezentowane są za okresy:

3 lata (od 31.12.2010 do 31.12.2013),

5 lat (od 31.12.2008 do 31.12.2013),

10 lat (od 31.12.2003 do 31.12.2013).

Stopa zwrotu osiągnięta przez Aviva OFE za okres

36 miesięcy (od 30.09.2010 do 30.09.2013)

wyniosła 19,756%.

Średnia ważona stopa zwrotu wszystkich funduszy

emerytalnych wyliczona w tym okresie podana

do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru

Finansowego wyniosła 19,751%.

## III Informacja o opłatach i kosztach

### 1 Opłata od składki

Obecnie pobierana przez Aviva OFE opłata z wpłacanych składek, przed przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe, wynosi 1,75%.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy faktycznie poniesione koszty, ujęte jako procent aktywów Funduszu, wyniosły:

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |        |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| a) | 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 na mocy odrębnych przepisów, oraz koszty związane z przechowywaniem tych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza | 0,028% |
| b) | koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,297% |
| c) | koszty wynikłe z otwarcia rachunku premiowego                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0,022% |

Powyższe koszty w ujęciu kwotowym wyniosły odpowiednio: a) 17 075 324,80 zł, b) 183 555 676,38 zł, c) 13 436 596,43 zł. Koszty rachunku premiowego wskazane w punkcie c) powyżej stanowią wynagrodzenie Towarzystwa związane z wynikami inwestycyjnymi Funduszu osiągniętymi w przeszłości, a wysokość tych kosztów w przyszłości może być inna niż w okresie ostatnich 12 miesięcy, ale nie może przekroczyć maksymalnego poziomu 0,06% w skali roku.

## IV Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego

Fundusz inwestuje składki emerytalne członków w celu zgromadzenia kapitału dla świadczeń wypłacanych po uzyskaniu uprawnień emerytalnych. Celem Funduszu jest długoterminowy przyrost wartości oszczędności zgromadzonych na kontach członków Funduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat.

Fundusz dąży do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat, inwestując swoje aktywa w zgodzie z przepisami ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Głównymi składnikami lokat Funduszu są akcje krajowe i zagraniczne oraz obligacje nieskarbowe. Inwestycje w akcje mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy oraz wzrostu wartości akcji. Inwestycje w obligacje przynoszą zysk w postaci kuponów odsetkowych wypłacanych przez emitenta obligacji lub spłaty całości nominalu w przypadku obligacji zerokuponowych. Towarzystwo zarządzające Funduszem oczekuje, że taka polityka inwestycyjna będzie sprzyjać realizacji celu inwestycyjnego Funduszu poprzez przyrost wartości oszczędności zgromadzonych na kontach członków Funduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat.

Ocena długoterminowej efektywności inwestycyjnej Funduszu odbywać się będzie poprzez porównanie stóp zwrotu ze wskaźnikami publikowanymi przez GUS: inflacja (wskaźnik CPI) oraz wzrost PKB. Właściwy horyzont czasowy dla takich porównań to okres minimum trzech do pięciu lat.

## V Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu

### Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką lokacyjną

Z poszczególnymi inwestycjami Funduszu wiążą się następujące ryzyka:

- Akcje spółek – charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Wiąże się ono z dużą zmiennością cen giełdowych, spowodowaną dążeniem inwestorów do uwzględnienia wszelkich nowych informacji na temat spółek i gospodarki. Dodatkowym ryzykiem jest tak zwane „ryzyko rynku” – zmienność cen akcji notowanych na polskiej giełdzie, wynikająca ze zmian postrzegania perspektyw polskiej gospodarki. Pogorszenie lub poprawa atrakcyjności inwestycyjnej Polski wpływa na wyceny wszystkich spółek notowanych na warszawskiej giełdzie.
- Obligacje skarbowe – obligacje emitowane przez rządy państw. Przyjmuje się, że jest to najbezpieczniejsza klasa aktywów. Na mocy ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych fundusz może posiadać obligacje skarbowe i gwarantowane przez Skarb Państwa do dnia 4 lutego 2016. Po tej dacie będzie to niedostępna dla funduszu klasa aktywów.
- Obligacje przedsiębiorstw – charakteryzują się ryzykiem porównywalnym do obligacji skarbowych. Dodatkowe ryzyko wiąże się z mniejszą płynnością oraz z możliwością bankructwa emitenta. Kategoria ratingowa emitenta ułatwia właściwą ocenę poziomu ryzyka związanego z ewentualnym niewykupieniem obligacji. Obecnie w Polsce nieliczne emisje i emitenci poddają się ocenie ratingowej. Zarządzający Funduszem dokonują analizy zdolności emitentów do terminowego i pełnego wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Analizy takie pozwalają określić ryzyko niewypłacalności i podjąć racjonalną decyzję o uzasadnionym poziomie oczekiwanej premii za takie ryzyko.
- Obligacje komunalne – charakteryzują się podobnym poziomem ryzyka inwestycyjnego co obligacje korporacyjne. Tu z kolei analizowane jest niebezpieczeństwo nieterminowego regulowania zobowiązań przez gminę.

- e) Instrumenty notowane denominowane w walutach obcych. Inwestycje zagraniczne mogą charakteryzować się nieco wyższym poziomem ryzyka z uwagi na dodatkowy efekt, jakim jest wpływ zmian kursu walutowego na bieżącą wycenę. Z drugiej strony jednak pozwalają one również na dywersyfikację sektorową portfela inwestycyjnego w branżach niedostatecznie reprezentowanych lub nawet niedostępnych na rynku krajowym. Na mocy ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych maksymalny dopuszczalny udział instrumentów denominowanych w walutach obcych będzie stopniowo rósł do poziomu 30% aktywów.
- f) Inwestycje w depozyty bankowe oraz bankowe papiery wartościowe, podejmowane z należytą starannością, stanowią bezpieczną lokatę, której ryzyko związane jest tylko z ewentualnym bankructwem banku przyjmującego depozyt lub emitującego certyfikaty depozytowe. Fundusz składa depozyty tylko w bankach o znaczącej bazie kapitałowej i stabilnej sytuacji finansowej.
- g) Instrumenty strukturyzowane – emitowane przez banki są produktem, którego poziom ryzyka zależy od wyceny innych instrumentów. Analizie podlega także ryzyko wypłacalności emitenta oraz opisane powyżej ryzyko stopy procentowej.

Ryzyka specyficzne związane z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe mogą mieć różny wpływ na łączne ryzyko portfela. Zależy to w szczególności od przyjętej strategii inwestycyjnej uwzględniającej w szczególności poziom alokacji w poszczególne klasy aktywów, stopień koncentracji w ramach jednej branży, sektora gospodarczego czy obszaru geograficznego lub zakładającej odzwierciedlenie składu pojedynczego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Konsekwencją inwestycji funduszu w powyższe instrumenty oraz całej działalności inwestycyjnej oraz operacyjnej są następujące ryzyka:

- a) Ryzyko rynkowe – ryzyko wahań cen instrumentów składających się na aktywa funduszu, zarówno ich wzrostu jak i spadku.
- b) Ryzyko kredytowe – ryzyko niewywiązania się emitenta z podjętych zobowiązań: spłaty odsetek lub kapitału. Ryzyko kredytowe może zmaterializować się również przez spadek wiarygodności kredytowej emitenta a w konsekwencji obniżenia ceny instrumentu będącego w posiadaniu funduszu.
- c) Ryzyko rozliczeniowe – ryzyko nierozliczenia, nieterminowego rozliczenia, bądź błędnego rozliczenia transakcji dokonywanych przez fundusz. Każdy z przypadków może mieć wpływ na spadek wartości aktywów funduszu.
- d) Ryzyko płynności – definiowane jest jako brak możliwości realizacji polityki inwestycyjnej funduszu (kupna bądź sprzedaży określonych ilości instrumentów finansowych w danym czasie i zakresie cenowym) na skutek pogorszenia się warunków rynkowych.
- e) Ryzyko walutowe – dotyczy aktywów denominowanych w walutach obcych – jest to ryzyko spadku wartości aktywów funduszu wynikające z aprecjacji waluty polskiej względem walut obcych.
- f) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – przechowywaniem aktywów funduszu zajmuje się bank depozytariusz, który czuwa nad ich bezpieczeństwem oraz prawidłowością wyceny aktywów Funduszu. Fundusz dokłada wszelkiej staranności przy wyborze banku depozytariusza, również przepisy prawa chronią Fundusz przed skutkami upadłości tej instytucji. Nie ma jednak gwarancji, że błędy w działaniu depozytariusza lub jego ewentualna upadłość nie wpłyną negatywnie na wartość aktywów zgromadzonych w Funduszu.
- g) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – znaczna część aktywów może być inwestowana w jeden typ instrumentu finansowego, jedną klasę aktywów bądź na jednym rynku co wiąże się z ryzykiem skumulowanej straty w sytuacji spadku cen na danym rynku.

**Członkostwo w funduszu wiąże się z następującymi ryzykami:**

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe. W wyniku zmian koniunktury na rynkach finansowych, korelacji pomiędzy poszczególnymi aktywami czy klasami aktywów, osiągnięty wynik inwestycyjny i całościowe ryzyko portfela może odbiegać od tych, założonych w polityce inwestycyjnej oraz tych zakładanych przez uczestników funduszu. Na ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu mogą w szczególności mieć wpływ umowy zawarte przez Fundusz z innymi podmiotami oraz szczególne warunki transakcji zawieranych przez Fundusz.
- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ; należą do nich:
  - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo emerytalne. Przejęcie takie lub połączenie towarzystw może być dokonane jedynie za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego. Przejęcie zarządzania aktywami przez inny podmiot zarządzający nie wymaga zgody członka Funduszu.

- likwidacja Funduszu. W wyniku połączenia towarzystw emerytalnych lub przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, Fundusz może ulec likwidacji, która odbywa się w drodze przeniesienia aktywów do innego funduszu emerytalnego.
  - zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu, w szczególności jego profilu ryzyka. Żadna ze zmian w tym obszarze nie wymaga zgody członka Funduszu.
  - zmiana kontrahenta współpracującego z funduszem, w szczególności banku depozytariusza, których działalność opiera się na umowach zawartych z Funduszem. Żadna ze zmian dotycząca działalności operacyjnej Funduszu nie wymaga zgody członka Funduszu.
- 3) niewypłacalności gwaranta – ryzyko niewypłacalności gwaranta może zmaterializować się poprzez brak możliwości realizacji gwarancji udzielonej dla lokat funduszu, których konstrukcja zawiera w sobie gwarancję zobowiązań emitenta udzieloną przez inny podmiot. Na mocy ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych od dnia 31 marca 2014 r. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego funduszu – zatem ryzyko niewypłacalności gwaranta w tym sensie nie istnieje.
- 4) inflacji – inwestycja w jednostki funduszu nie gwarantuje utrzymania realnej wartości wpłaconego kapitału.
- 5) związanych z regulacjami prawnymi – nie można wykluczyć zmian ram prawnych w których funkcjonuje fundusz emerytalny. Każda ze zmian może w różny sposób, również negatywny, wpłynąć na wartość aktywów zgromadzonych w Funduszu jak również na rentowność inwestycji w jednostki funduszu. W szczególności zmiany mogą dotyczyć kwestii podatkowych – nie ma gwarancji, że na uczestniku Funduszu w przyszłości nie będzie ciążył obowiązek podatkowy lub że rentowność lokat Funduszu zostanie obniżona na skutek zmian podatkowych.

## VI Informacje dodatkowe

Zgodnie z art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r. Informacje o liczbie umorzonych jednostek otwarty fundusz emerytalny przekaże do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r. a ich wartość została zewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1442, 1623, 1650 i 1717). Informację o kwocie zewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.



Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK SA

ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa

infolinia: 801 888 444, tel. +48 22 557 44 44, e-mail: [bok\\_ofe@aviva.pl](mailto:bok_ofe@aviva.pl), [www.aviva.pl](http://www.aviva.pl)

# Informacja

# AXA Otwarty Fundusz Emerytalny

Informacja sporządzona zgodnie z przepisem art. 11 ust. 3 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o *zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych* (Dz. U. z 2013 r. poz. 1717). Stan na dzień 28.02.2014 r.

**AXA OFE jest zarządzany przez AXA Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51. Depozytariuszem Funduszu jest mBank S.A.**

Więcej informacji na temat **AXA Otwartego Funduszu Emerytalnego** mogą Państwo uzyskać:



801 200 200



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



[emerytury@axa.pl](mailto:emerytury@axa.pl)



## Wyniki działalności lokacyjnej Funduszu

Stopa zwrotu podana przez organ nadzoru do publicznej wiadomości, osiągnięta przez AXA OFE za okres 36 miesięcy (od 30.09.2010 r. do 30.09.2013 r.), o której mowa w art. 172 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, wyniosła 18,849%, podczas gdy średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy, o której mowa w art. 173 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, w tym okresie wyniosła 19,751%.

Stopy zwrotu AXA OFE w ujęciu na okresy:

|                                                     |                 |
|-----------------------------------------------------|-----------------|
| • <b>3 lat</b> (od 31.12.2010 r. do 31.12.2013 r.)  | <b>18,107%</b>  |
| • <b>5 lat</b> (od 31.12.2008 r. do 31.12.2013 r.)  | <b>48,036%</b>  |
| • <b>10 lat</b> (od 31.12.2003 r. do 31.12.2013 r.) | <b>111,393%</b> |

## Wysokość pobieranych opłat oraz ponoszonych kosztów

Wysokość opłat, o których mowa w art. 134 ust. 1 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, wynosi aktualnie 1,75%.

Koszty pokrywane z aktywów Funduszu, o których mowa w art. 136 ust. 1, 2a i 2b ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, za ostatnie 12 miesięcy (luty 2013 – styczeń 2014).

| Koszty poniesione w okresie<br>01.02.2013 – 31.01.2014                                                                                                                                               | Koszty poniesione w PLN | Koszt w relacji do średniorocznej<br>wartości aktywów netto |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa korzysta Fundusz oraz koszty związane z przechowywaniem aktywów (stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza) | 3 359 378,76            | 0,019%                                                      |
| Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo                                                                                                                                                       | 89 645 227,39           | 0,503%                                                      |
| Koszty wynikłe z otwarcia rachunku premiewego (z uwzględnieniem przekazania środków zgodnie z art. 182a ust. 3 pkt 2 i 3 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych)                | 2 462 985,58            | 0,014%                                                      |
| <b>Razem</b>                                                                                                                                                                                         | <b>95 467 591,73</b>    | <b>0,535%</b>                                               |

Koszty rachunku premiewego stanowią wynagrodzenie Towarzystwa związane z wynikami inwestycyjnymi Funduszu osiągniętymi w przeszłości, a wysokość tych kosztów w przyszłości może być inna niż w okresie ostatnich 12 miesięcy, ale nie może przekroczyć maksymalnego poziomu 0,06% w skali roku.

## Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym AXA OFE jest zapewnienie długookresowego realnego zwiększenia wartości zarządzanych aktywów, na które składają się środki pieniężne zgromadzone na rachunkach członków Funduszu z przeznaczeniem na wypłatę emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego.

## Zasady polityki inwestycyjnej

Polityka inwestycyjna AXA OFE uwzględnia długoterminowy horyzont inwestycyjny dla zgromadzonych środków, wynikający z ich przeznaczenia na wypłatę emerytury po osiągnięciu przez członka Funduszu wieku emerytalnego, przy czym ma także na względzie potrzebę zachowania odpowiedniej płynności zgromadzonych aktywów w związku z koniecznością rozpoczęcia przenoszenia tych środków do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego przez członka Funduszu.

Realizacja polityki inwestycyjnej AXA OFE odbywa się poprzez nabywanie do portfela inwestycyjnego Funduszu instrumentów finansowych, w które, na mocy obowiązujących przepisów prawa, mogą być lokowane aktywa Funduszu. AXA OFE będzie dążył do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Zważywszy na długoterminowy horyzont inwestycyjny, w skład aktywów Funduszu będą wchodziły w przeważającej części akcje. Uzupełnieniem portfela inwestycyjnego będą emitowane przez firmy i jednostki samorządu terytorialnego obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, których celem będzie zmniejszanie zmienności wartości aktywów. Płynność aktywów AXA OFE będzie zapewniona dzięki utrzymywaniu części zgromadzonych środków w depozytach bankowych, krótkoterminowych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez firmy i jednostki samorządu terytorialnego. W skład aktywów Funduszu będą wchodziły także inne instrumenty finansowe, dopuszczone przepisami prawa.



Polityka inwestycyjna AXA OFE zakłada, że średni udział akcji w aktywach Funduszu będzie wynosił 80%, przy czym dopuszcza się odchylenie od tego poziomu w zależności od oczekiwanego kształtowania się koniunktury gospodarczej. Poziom alokacji w akcje będzie wpływał na strukturę pozostałej części portfela inwestycyjnego i uwzględniał konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności aktywów Funduszu. Przy konstruowaniu portfela inwestycyjnego AXA OFE będą przestrzegane limity inwestycyjne określone w obowiązujących przepisach prawa.

Celem zwiększenia dywersyfikacji portfela inwestycyjnego Funduszu pod rozważę będą brane inwestycje w instrumenty finansowe notowane poza Rzeczpospolitą Polską.

5

## Wskaźniki, do których porównywane będą osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu

Za wskaźniki, do których porównywane będą osiągnięte przez AXA OFE stopy zwrotu, przyjmuje się: wskaźnik składający się w 80% z indeksu akcji WIG oraz w 20% z rocznej stopy procentowej trzymiesięcznych pożyczek udzielonych w walucie polskiej WIBOR (3M) powiększonej o 50 punktów bazowych; oraz średnią ważoną stopę zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych, przy ograniczeniu przeciętnego udziału danego funduszu emerytalnego w rynku do 15%.

6

## Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu

### Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości jednostki rozrachunkowej. Na osiągnięte wyniki Funduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Funduszu w danej sytuacji rynkowej.

#### Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Fundusz na rynku finansowym zawiera umowy regulujące sposób i zakres świadczenia usług przechowywania aktywów, rozliczania transakcji na rynku pieniężnym i kapitałowym, pośrednictwa w zawieraniu transakcji oraz dostarczania informacji. W związku z tymi umowami istnieje ryzyko nienależytego wywiązania się drugiej strony umowy ze swoich obowiązków, co może skutkować między innymi: niezapewnieniem, aby aktywa Funduszu były lokowane zgodnie z przepisami prawa oraz statutem Funduszu; nieterminowym rozliczaniem umów dotyczących aktywów Funduszu; zawarciem transakcji na rachunek Funduszu po cenie mniej korzystnej, niż mogłaby być zrealizowana, gdyby pośrednik dołożył należytej staranności; błędną oceną inwestycji pod kątem jej oczekiwanej zyskowności i poziomu ryzyka.

Dodatkowo w przypadku inwestycji w instrumenty finansowe istnieje ryzyko niewywiązywania się przez emitenta z zobowiązań, a także dochodzenia spełnienia świadczenia na podstawie ustanowionych zabezpieczeń.

W każdym przypadku istnieje ryzyko braku wpływu na zarządzanie podmiotem, którego papiery wartościowe są przedmiotem aktywów Funduszu, co powoduje, że wynik inwestycji pozostaje niepewny.

#### Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Fundusz

Członek AXA OFE powinien brać pod uwagę możliwość wpływu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Funduszu na wartość jednostki rozrachunkowej, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

### Opis ryzyka wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie członek otwartego funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

#### Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub przejęcia zarządzania Funduszem

AXA OFE został utworzony przez AXA PTE S.A. przy założeniu kontynuacji działania w przyszłości. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której organ nadzoru w określonych prawem przypadkach wyda decyzję o cofnięciu zezwolenia na utworzenie AXA PTE S.A. lub w której AXA PTE S.A. podejmie decyzję o rezygnacji z prowadzenia dotychczasowej działalności lub połączy się z innym towarzystwem, co będzie skutkowało likwidacją Funduszu.



## Ryzyko zmiany depozytariusza

Zgodnie z ustawą, utworzenie AXA OFE wymagało zawarcia przez AXA PTE S.A. z depozytariuszem umowy o przechowywanie aktywów Funduszu. Dokonując wyboru depozytariusza, AXA PTE S.A. kierował się najlepiej pojętym interesem członków Funduszu, bezpieczeństwem przechowywanych aktywów i kosztem świadczenia usługi. Nie można wykluczyć sytuacji, w której AXA PTE S.A. podejmie decyzję o zmianie depozytariusza. Wybór nowego depozytariusza może być także wynikiem wykonania decyzji organu nadzoru nakazującej Funduszowi jego zmianę. Zmiana depozytariusza nie wymaga zgody członka Funduszu.

## Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu odbywa się na podstawie przyjętej przez radę nadzorczą AXA PTE S.A. polityki inwestycyjnej. Intencją AXA PTE S.A. jest prowadzenie konsekwentnej polityki inwestycyjnej, zmierzającej do realizacji celu inwestycyjnego. Należy jednak pamiętać, że polityka inwestycyjna została przygotowana między innymi na podstawie aktualnej oceny sytuacji gospodarczej w Polsce i za granicą oraz perspektywy jej kształtowania się w przyszłości. Ocena ta oraz ustawowe ramy wpływające na kształt prowadzonej polityki inwestycyjnej mogą ulec zmianie w przyszłości, co będzie skutkowało przeglądem i ewentualną zmianą polityki inwestycyjnej Funduszu, na którą to zmianę członek Funduszu nie ma wpływu.

## Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu. Ponadto w odniesieniu do niektórych inwestycji Funduszu mogą być określone szczególne postanowienia umowne, uzgodnione między Funduszem a emitentem instrumentów finansowych. W szczególności może zostać wskazany gwarant, który w przypadku niewywiązania się emitenta ze zobowiązań przejmie jego zobowiązania. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której nastąpi niewypłacalność gwaranta i AXA OFE nie odzyska zainwestowanych środków.

## Ryzyko inflacji

Ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zgromadzonych przez członków Funduszu wynikające ze wzrostu poziomu cen w gospodarce. Nie można wykluczyć sytuacji, w której stopa zwrotu z aktywów Funduszu będzie niższa niż zrealizowana w danym okresie inflacja lub realna wartość zgromadzonych środków pieniężnych będzie niższa niż wartość wpłaconych składek.

## Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

AXA OFE działa zgodnie z przepisami prawa, które w szczególności określają katalog dopuszczalnych lokat Funduszu i przypisują tym lokatom określone limity zaangażowania. W związku z tym, że stopa zwrotu z zarządzanych aktywów jest zależna od struktury portfela inwestycyjnego, zmiana regulacji prawnych może mieć wpływ na zyskowność i ryzyko portfela inwestycyjnego Funduszu w przyszłości. Ryzyko w zakresie prawa podatkowego wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

Zrealizowany zysk z inwestycji AXA OFE podlega ustawowemu zwolnieniu od podatku od zysków kapitałowych, co wpływa korzystnie na stopę zwrotu zrealizowaną z aktywów Funduszu. Nie można jednak wykluczyć, że zwolnienie zostanie ograniczone lub zniesione na mocy decyzji organów państwowych, co wpłynie na obniżenie stopy zwrotu z inwestycji Funduszu.

## Informacja związana z umorzeniem jednostek rozrachunkowych

Zgodnie z art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz.U. poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r. Informacje o liczbie umorzonych jednostek otwarty fundusz emerytalny przekaze do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r., a ich wartość została zewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz.U. z 2013 r. poz. 1442, 1623, 1650 i 1717). Informacje o kwocie zewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.

# Informacja dotycząca Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego sporządzona na dzień 28 lutego 2014 r.



Informacja dotycząca Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego (Fundusz) zarządzanego przez Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Towarzystwo) z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 15B, 02-676 Warszawa. Funkcję Depozytariusza dla Funduszu pełni PKO Bank Polski S.A., 02-515 Warszawa, ul. Puławska 15.

Dane kontaktowe Funduszu: tel. +48 22 543 05 43, 0 801 343 343, centrumklienta@generali.pl, www.generali.pl

## I. Wyniki działalności lokacyjnej Funduszu

- Informujemy, że Fundusz osiągnął następującą stopę zwrotu za okres ostatnich:
  - 3 lat kalendarzowych: 17,734%
  - 5 lat kalendarzowych: 48,554%
  - 10 lat kalendarzowych: 113,246%
- Informujemy, iż wysokość ostatniej podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy za okres 36 miesięcy (od 30/09/2010 do 30/09/2013) wyniosła 19,751%, podczas gdy wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu w tym okresie wyniosła 18,258%.

## II. Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu

### 1. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów, osiągnięty w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

- Okresowa porównawcza stopa zwrotu dla wyników inwestycyjnych Funduszu  
Okresową porównawczą stopą zwrotu, do której będą porównywane wyniki Funduszu jest wyrażony procentowo wskaźnik określony następującym wzorem:

$$OPSZ = 0,8 * \left[ \left( \frac{WIG_n}{WIG_k} - 1 \right) * 100\% \right] + 0,2 * \left( \sum_{l=k+1}^n \frac{WIBOR_l(3M) + 0,5\%}{360} \right)$$

gdzie:

- |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| OPSZ          | - oznacza okresową porównawczą stopę zwrotu,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| $WIG_n$       | - oznacza wartość Warszawskiego Indeksu Giełdowego w ostatnim dniu okresu, dla którego oblicza się okresową porównawczą stopę zwrotu,                                                                                                                                                                                                                                                                |
| $WIG_k$       | - oznacza wartość Warszawskiego Indeksu Giełdowego w dniu poprzedzającym pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się okresową porównawczą stopę zwrotu,                                                                                                                                                                                                                                           |
| $WIBOR_l(3M)$ | - oznacza roczną stopę procentową trzymiesięcznych pożyczek udzielonych w walucie polskiej na warszawskim międzybankowym rynku finansowym w każdym dniu okresu, w którym oblicza się okresową porównawczą stopę zwrotu; wartość WIBOR(3M) w dniu, w którym nie jest publikowana wartość WIBOR(3M), jest równa wartości WIBOR(3M) z ostatniego dnia, w którym została opublikowana wartość WIBOR(3M). |

- Średnia ważona stopa zwrotu funduszy emerytalnych  
Średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych określona w art. 173 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Ustawa), podawana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru – Komisję Nadzoru Finansowego.

### 3. Polityka inwestycyjna Funduszu

- Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną zgodnie z ograniczeniami wynikającymi z Ustawy.
- Uchwalona przez rząd nowelizacja ustawy o funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w znaczący sposób wpłynie na politykę inwestycyjną w bieżącym roku. W związku z koniecznością przekazania obligacji skarbowych stanowiących 51,5% aktywów na rzecz ZUS Fundusz stał się de facto funduszem akcyjnym. Dodatkowo, z mocy ustawy określony został minimalny poziom zaangażowania aktywów funduszu w akcje: 75% w 2014, 55% w 2015, 35% w 2016 oraz 15% od roku 2017. W związku z powyższym zmianie ulegnie również modelowa struktura aktywów funduszu.

- 3) Fundusz inwestuje swoje aktywa głównie w akcje, nieskarbowe papiery dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego.
- 4) Zarządzający Funduszem dokonują realokacji środków pomiędzy nieskarbowymi papierami dłużnymi, udziałowymi i innymi klasami aktywów, w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji rynkowej, tak aby osiągnąć cel inwestycyjny. W szczególności analizowane są: bieżąca i oczekiwana sytuacja makroekonomiczna (wzrost PKB, inflacja, poziom bezrobocia), polityka monetarna banków centralnych, poziom rynkowych stóp procentowych, wskaźniki wyceny spółek giełdowych oraz inne czynniki wpływające na relatywną atrakcyjność inwestycji w poszczególne rodzaje instrumentów finansowych.
- 5) Fundusz inwestuje większość swoich aktywów w Polsce. Dopuszczalne są inwestycje zagraniczne w państwach będących członkami Unii Europejskiej, stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. Zaangażowanie Funduszu w aktywa zagraniczne w relacji do aktywów nie może przekraczać 10% w 2014 r., 20% w 2015 r. i 30% w kolejnych latach.
- 6) Głównym kryterium doboru lokat w części akcyjnej portfela jest wnikliwa analiza fundamentalna. Portfel akcyjny Funduszu składa się zarówno z dużych i najbardziej płynnych spółek (segment blue chip) oraz ze spółek małych i średnich. W segmencie blue chip Fundusz zarządza aktywnie starając się wykorzystać średnioterminowe trendy rynkowe na zwiększenie lub zmniejszenie alokacji w akcje. W segmencie małych i średnich spółek Fundusz stara się wyszukiwać niedowartościowane fundamentalnie spółki, które jego zdaniem w dłuższym terminie dadzą ponadprzeciętną stopę zwrotu.
- 7) Podejmując decyzję o konkretnych inwestycjach w akcje Fundusz bazuje m.in. na: analizach sprawozdań finansowych, rekomendacjach analityków oraz na innych ogólnie dostępnych informacjach (serwisy informacyjne, prasa, telewizja, internet itp.). Fundusz też bierze udział w konferencjach oraz spotkaniach z Zarządami spółek, gdzie prezentowana jest ich strategia, omówienie bieżącej sytuacji rynkowej, czy też wyjaśniane są bardziej szczegółowe kwestie o ich modelu biznesowego.
- 8) W części dłużnej portfela o doborze lokat decyduje ocena ryzyka kredytowego emitenta oraz analiza zmian w otoczeniu makroekonomicznym mogąca wpłynąć na wycenę papierów dłużnych (wzrost/spadek inflacji, wzrost/spadek rynkowych stóp procentowych, wzrost/spadek premii za ryzyko).
- 9) W Towarzystwie funkcjonuje Komitet Inwestycyjny, który podejmuje strategiczne decyzje o inwestycjach Funduszu. Modelowa struktura aktywów Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego na rok 2014:

| Klasa aktywów                   | Strategiczna Alokacja | Przedział  |
|---------------------------------|-----------------------|------------|
| Papiery skarbowe                | 0%                    | 0% - 5%    |
| Obligacje gwarantowane przez SP |                       |            |
| Gotówka/Depozyty                | 5%                    | 0% - 20%   |
| Dłużne papiery korporacyjne     | 10%                   | 0% - 20%   |
| Akcje                           | 80%                   | 75% - 100% |
| Inne                            | 5%                    | 0% - 5%    |
| <b>Łącznie</b>                  | <b>100%</b>           |            |

### III. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU

**Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe** – Celem inwestycyjnym Funduszu jest długookresowy wzrost wartości aktywów, jednakże Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Wynika to głównie z ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną. Oszczędzający w Funduszu powinien mieć na względzie fakt, że skutkiem tego może być inny niż oczekiwany przez niego zwrot z inwestycji w jednostki rozrachunkowe Funduszu.

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

- otwarcie likwidacji Funduszu,
- przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
- zmiana Depozytariusza Funduszu,
- czy też zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu dokonana przez Towarzystwo.

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

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

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

#### IV. Koszty i opłaty

1. Fundusz pobiera opłaty w formie potrącenia kwoty stanowiącej 1,75% (jeden cały i siedemdziesiąt pięć setnych procenta) kwoty z wpłaconych przez członka Funduszu składek, z zastrzeżeniem, że takie potrącenie dokonywane jest przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe.
2. Koszty pokrywane z aktywów Funduszu za ostatnie 12 miesięcy, licząc od dnia wyceny na koniec miesiąca poprzedzającego wygenerowanie informacji, wyniosły:
  - 1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz zobowiązany jest korzystać na mocy odrębnych przepisów oraz koszty związane z przechowywaniem, realizacją i rozliczeniem transakcji nabywania lub zbywania tych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza - 6.601.727,18 zł, co stanowi 0,046% w skali roku w odniesieniu do średniej wartości aktywów netto Funduszu w tym okresie;
  - 2) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo - 73.372.893,54 zł, co stanowi 0,513% w skali roku w odniesieniu do średniej wartości aktywów netto Funduszu w tym okresie;
  - 3) koszty wynikające z otwarcia rachunku premiowego, po uwzględnieniu przychodów z tytułu przekazania środków z rachunku premiowego do Funduszu - 1.130.645,88 zł, co stanowi 0,008% w skali roku w odniesieniu do średniej wartości aktywów netto Funduszu w tym okresie.Koszty rachunku premiowego stanowią wynagrodzenie Towarzystwa związane z wynikami inwestycyjnymi Funduszu osiągniętymi w przeszłości i ich wysokość w przyszłości może być inna niż w okresie ostatnich 12 miesięcy, ale nie może przekroczyć maksymalnego poziomu 0,06% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.

#### V. Umorzenie 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku członka Funduszu

Zgodnie z art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r. Informacje o liczbie umorzonych jednostek otwarty fundusz emerytalny przekaże do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r., a ich wartość zostanie zewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1442, 1623, 1650 i 1717). Informację o kwocie zewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.

**Informacja dotycząca ING Otwartego Funduszu Emerytalnego  
wymagana w związku z art. 11 ust. 2 pkt 2 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r.  
o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur  
ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych  
(Dz. U. z 31 grudnia 2013 r., poz. 1717)**

## **Dane identyfikacyjne/kontaktowe**

**ING Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”)** zarządzany przez **ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. („Towarzystwo”)**  
Adres: 00-342 Warszawa, ul. Topiel 12.  
Depozytariusz Funduszu: Bank Handlowy w Warszawie S.A.  
Infolinia: 801 20 30 40 / 22 522 71 24  
e-mail: [info@ingcentrala.pl](mailto:info@ingcentrala.pl)  
Internet: [www.ingofe.pl](http://www.ingofe.pl)

## **Informacja o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu**

Osiągnięta przez Fundusz stopa zwrotu wynosi:

- za ostatnie trzy lata (31.12.2010 – 31.12.2013): 20,663%.
- za ostatnie pięć lat (31.12.2008 – 31.12.2013): 53,682%.
- za ostatnie dziesięć lat (31.12.2003 – 31.12.2013): 112,943%.

Z ostatniego oficjalnego rankingu opublikowanego przez Komisję Nadzoru Finansowego w 2013 roku dotyczącego stóp zwrotu w okresie 36 miesięcy wynika, że średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres od 30.09.2010 do 30.09.2013 wyniosła 19,751%. W tym okresie Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 21,094%.

## **Wysokość opłat, o których mowa w art. 134 ust. 1, oraz kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 1, 2a i 2b ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych („Ustawa”)**

Od dnia 1 lutego 2014 r. wysokość pobieranej przez Fundusz opłaty od składki, o której mowa w art. 134 ust. 1 Ustawy, wynosi 1,75% wpłacanych składek.

Wysokość kosztów, o których mowa w 136 ust. 1 Ustawy, tj. kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów, oraz kosztów związanych z przechowywaniem tych aktywów, stanowiących równowartość wynagrodzenia depozytariusza, wyniosła za okres ostatnich 12 miesięcy 20.840.170,98 zł, co stanowiło 0,03% średnich aktywów netto Funduszu (dane na dzień wyceny 31 stycznia 2014 r.).

Wysokość kosztów zarządzania Funduszem, o których mowa w art. 136 ust. 2a Ustawy, wyniosła za okres ostatnich 12 miesięcy 186.000.000,00 zł, co stanowiło 0,271% średnich aktywów netto Funduszu (dane na dzień wyceny 31 stycznia 2014 r.).

Wysokość kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 2b Ustawy, tj. kosztów wynikłych z otwarcia rachunku premiewego i przekazywania z aktywów Funduszu na rzecz Towarzystwa środków w kwocie nie wyższej w skali miesiąca niż 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, wyniosła łącznie za okres ostatnich 12 miesięcy 40.992.790,30 zł, co stanowiło 0,06% średnich aktywów netto Funduszu (dane na dzień wyceny 31 stycznia 2014 r.). Po uwzględnieniu środków przekazanych z rachunku premiewego do Funduszu, zgodnie z art. 182a ust. 3 pkt 2 i 3 Ustawy, wysokość kosztów związanych z otwarciem rachunku premiewego i przekazywaniem z aktywów Funduszu na rzecz Towarzystwa środków na ten rachunek, wyniosła łącznie za okres ostatnich 12 miesięcy 25.039.960,30 zł, co stanowiło 0,037% średnich aktywów netto Funduszu (dane na dzień wyceny 31 stycznia 2014 r.). Koszty rachunku premiewego stanowią wynagrodzenie Towarzystwa związane z wynikami inwestycyjnymi Funduszu osiągniętymi w przeszłości. Koszty te mogą kształtować się w przyszłości w innej wysokości niż w okresie ostatnich 12 miesięcy, w zależności od wyników inwestycyjnych Funduszu, ale nie mogą one przekroczyć maksymalnego poziomu 0,06% średnich aktywów netto Funduszu w skali roku.

## Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu

### Sformułowanie celu inwestycyjnego Funduszu

Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami Ustawy, dążąc do uzyskiwania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczaniu poziomu ryzyka związanego z lokatami Funduszu. Realizując powyższy cel inwestycyjny, Fundusz dokonuje lokat w instrumenty finansowe określone w Ustawie przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w odpowiednich przepisach prawa.

### Wskaźniki, do których porównywane będą osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu

Osiągane przez Fundusz wyniki porównywane będą do:

- 1) średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych. Oficjalny ranking wyników funduszy emerytalnych wraz ze średnią ważoną stopą zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres ostatnich 36 miesięcy podawany jest do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- 2) wskaźnika 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; wskaźnik ten ogłaszany jest przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w formie komunikatu w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski” do dnia 20 kwietnia i do dnia 20 października każdego roku.

### Opis polityki inwestycyjnej Funduszu wraz ze wskazaniem, w jaki sposób służy ona realizacji celu inwestycyjnego

Z uwzględnieniem ograniczeń wskazanych w Ustawie, aktywa Funduszu mogą być lokowane wyłącznie w następujących kategoriach lokat:

- 1) akcjach i innych instrumentach udziałowych będących przedmiotem oferty publicznej lub notowanych na rynku regulowanym w Polsce lub państwach będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym („Kraje EOG”) lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju („Kraje OECD”) oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek;
- 2) dłużnych papierach wartościowych;
- 3) tytułach uczestnictwa emitowanych przez fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę na terytorium państw będących członkami Unii Europejskiej, Krajami EOG lub Krajami OECD;
- 4) listach zastawnych;
- 5) kwitach depozytowych;
- 6) innych kategoriach lokat dopuszczonych przepisami prawa.

Wyłączenie do dnia 4 lutego 2016 r. Fundusz może posiadać papiery wartościowych emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, albo przez rządy lub banki centralne państw będących członkami Unii Europejskiej, Krajami EOG lub Krajami OECD, o ile papiery te zostały nabyte przed dniem 4 lutego 2014 r. i nie zostały przekazane do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w związku z umorzeniem w dniu 3 lutego 2014 r. 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku każdego członka Funduszu na dzień 31 stycznia 2014 r.

Do dnia 31 grudnia 2017 r. łączna wartość lokat aktywów Funduszu w kategoriach lokat, o których mowa w pkt 1) powyżej, nie może być mniejsza niż:

- 1) 75% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2014 r.;
- 2) 55% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2015 r.;
- 3) 35% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2016 r.;
- 4) 15% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2017 r.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach państw będących członkami Unii Europejskiej, Krajami EOG lub Krajami OECD.

Łączna wartość lokat aktywów Funduszu w aktywach denominowanych w walucie innej niż krajowa nie może przekroczyć 30% wartości tych aktywów, z zastrzeżeniem, że od dnia 1 lutego 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. limit ten wynosi 10% wartości aktywów Funduszu, a w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. limit ten wyniesie 20% wartości aktywów Funduszu.

Pożyczki i kredyty zaciągnięte przez Fundusz nie mogą przekraczać 1,5% wartości jego aktywów.

Zarówno cel inwestycyjny Funduszu, jak i zakres wykorzystywanych instrumentów finansowych jest zgodny z postanowieniami Ustawy. Fundusz stosuje określone w odpowiednich przepisach prawa limity inwestycji w poszczególne klasy aktywów – akcje, instrumenty dłużne oraz inne klasy aktywów. Udział poszczególnych klas aktywów zmienia się wraz z oceną perspektyw rynku akcji, instrumentów dłużnych oraz innych rynków finansowych. Udział poszczególnych klas aktywów, w ramach limitów określonych w Ustawie, jest zależny od decyzji zarządzających Funduszem. Aktywa Funduszu będą inwestowane w kategorie lokat wymienione powyżej w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Fundusz będzie lokować Aktywa zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych.

## Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu

**Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją** – Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego powyżej. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym członek Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe Funduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk inwestycyjnych opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu lub ryzyk związanych z członkostwem w Funduszu opisanych poniżej.

**Ryzyko związane z zawarciem określonych umów** – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego członków, w tym umów z agentem transferowym, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez błędy w prowadzeniu rachunków zawieranych z członkami Funduszu, błędy lub opóźnienia w przeliczaniu wpłaconych składek członków Funduszu oraz rozpatrywaniu dyspozycji i innych dokumentów członków Funduszu.

**Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji** – niektóre zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy transakcji, których rozliczenie nie jest prowadzone za pośrednictwem izby rozrachunkowej.

**Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których członek Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ** – następujące zdarzenia związane z działalnością Funduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe uzyskaną przez członka Funduszu: otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne powszechne towarzystwo emerytalne, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu.

**Ryzyko niewypłacalności gwaranta** – Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów. Istnieje jednak ryzyko, że podmiot, który udzielił gwarancji w odniesieniu do nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych, nie wywiąże się ze swoich zobowiązań, co będzie się wiązało z możliwością poniesienia straty przez Fundusz.

**Ryzyko inflacji** – wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Funduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie członkowi Funduszu ochronić realną wartość zgromadzonego kapitału.

**Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego** – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie emerytalnym, podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na rentowność instrumentów finansowych, możliwość realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego lub stopę zwrotu osiągniętą przez członka Funduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w otwartych funduszach emerytalnych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone instrumenty finansowe.

## Dodatkowa informacja dotycząca umorzenia środków na rachunkach członków Funduszu w dniu 3 lutego 2014 r.

Zgodnie z art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r. Informację o liczbie umorzonych jednostek otwarty fundusz emerytalny przekazuje do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r., a ich wartość zostanie zewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1442, 1623, 1650 i 1717). Informację o kwocie zewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.

# NORDEA OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY

Najważniejsze informacje o funduszu

Informacja sporządzona na dzień 27 lutego 2014 r.

## O nas

Nordea Otwartym Funduszem Emerytalnym („Nordea OFE”) zarządza Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. („Nordea PTE”) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 27. Depozytariuszem Nordea OFE jest Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 16.

## Wyniki działalności lokacyjnej Nordea OFE

| Okres                                                      | Stopa zwrotu Nordea OFE |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Ostatnie trzy lata</b><br>(31.12.2010 - 31.12.2013)     | <b>22,293%</b>          |
| <b>Ostatnich pięć lat</b><br>(31.12.2008 - 31.12.2013)     | <b>53,457%</b>          |
| <b>Ostatnich dziesięć lat</b><br>(31.12.2003 - 31.12.2013) | <b>107,839%</b>         |

Według informacji opublikowanej przez KNF, średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych, za okres od 30 września 2010 roku do 30 września 2013 roku, wyniosła 19,751%. Stopa zwrotu Nordea OFE za ten sam okres wyniosła 23,019%.

## Informacja dotycząca wysokości opłat i kosztów

Nordea OFE pobiera opłaty, o których mowa w art. 134 ust. 1 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 989 z późn. zm., dalej „Ustawa o ofe”), w formie potrącenia określonej procentowo kwoty z wpłaconych przez członka Nordea OFE składek, z zastrzeżeniem, że takie potrącenie dokonywane jest przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe. Określona procentowo wysokość wskazanej powyżej opłaty wynosi, od 1 lutego 2014 r., 1,75% od kwoty wpłaconych składek.

Koszty, o których mowa w art. 136 ust. 1, 2a i 2b Ustawy o ofe za ostatnie 12 miesięcy (od dnia 1 lutego 2013r. do dnia 31 stycznia 2014r.), stanowiły:

I. 0,03% średniej wartości aktywów netto w skali roku, co stanowiło kwotę 3 804 813,70 PLN - w przypadku kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Nordea OFE, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Nordea OFE zobowiązany jest korzystać na mocy przepisów, oraz koszty związane z przechowywaniem tych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza;

II. 0,52% średniej wartości aktywów netto w skali roku, co stanowiło kwotę 66 331 276,85 PLN - w przypadku kosztów zarządzania Nordea OFE przez Nordea PTE;

III. 0,06% średniej wartości aktywów netto w skali roku, co stanowiło kwotę 7 585 716,44 PLN - w przypadku kosztów związanych z rachunkiem premiovym. Koszty rachunku premiewego stanowią wynagrodzenie Nordea PTE związane z wynikami

inwestycyjnymi Funduszu osiągniętymi w przeszłości, a wysokość tych kosztów w przyszłości nie może przekroczyć maksymalnego poziomu 0,06% w skali roku.

## Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego

### I. Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Nordea Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”) jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego. Realizując wyznaczony cel, osoby podejmujące decyzje o sposobie lokowania aktywów Funduszu dążą do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Fundusz jest funduszem o wysokim ryzyku, wynikającym z inwestowania znaczącej części aktywów w akcje, charakteryzujące się wysokim ryzykiem, i w dłużne papiery korporacyjne, z którymi wiąże się ryzyko kredytowe.

### II. Wskaźniki, do których porównywane będą osiągnięte przez Nordea OFE stopy zwrotu

Określony przepisami ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych wymóg inwestowania co najmniej 75% aktywów w udziałowe papiery wartościowe do końca 2014 roku sprawia, że wartość jednostek rozrachunkowych Funduszu może ulegać znacznym wahaniom na skutek zmian koniunktury na rynkach akcji.

Adekwatnym wskaźnikiem, do którego porównywane będą wyniki Funduszu, jest okresowa porównawcza stopa zwrotu, określona zgodnie z przepisami ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych i jej przepisami wykonawczymi.

W długim terminie, adekwatnym wskaźnikiem porównawczym jest ogłaszany przez Prezesa GUS „wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem” liczony za okres tak jak określono to w art. 181a. ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, tj. 72 miesiące. Pozwala on ustalić realną stopę zwrotu funduszu w długim terminie.

### III. Opis polityki inwestycyjnej

Długoterminowy cel Funduszu to maksymalizacja wartości dla uczestników, mierzona przyrostem wartości jednostki rozrachunkowej. Cel ten zarządzający Funduszem będą się starali osiągnąć poprzez oparcie konstrukcji portfela na spółkach generujących ponadprzeciętne stopy zwrotu z kapitału. Przy wyborze spółek do portfela szczególna uwaga będzie przykładana do oceny zdolności generowania gotówki przez przedsiębiorstwo i oceny projektów, w które generowana gotówka jest inwestowana. Głównym kryterium wyboru spółek do portfela Funduszu jest generowanie wartości. Strategia Funduszu opiera się na przeważaniu w portfelu spółek, które, w ocenie Zarządzających, poprzez generowanie gotówki, bądź poprzez wzrost zysków i rozwój będą budować wartość dodaną dla akcjonariuszy. Bardzo ważnym kryterium inwestycyjnym jest cena nabywanych akcji, w szczególności to jak cena rynkowa kształtuje się w odniesieniu do wartości wewnętrznej akcji. Fundusz inwestuje w spółki, które zdaniem Zarządzających mają ponadprzeciętny potencjał wzrostu ceny akcji przy danym poziomie ryzyka. Fundusz będzie prowadził politykę dywersyfikacji portfela mającą na celu ograniczenie ryzyka.

Inwestycje w nieskarbowe papiery dłużne realizowane są w zależności od oceny ogólnej sytuacji gospodarczej, oceny ryzyka poszczególnych emitentów oraz relacji oczekiwanej stopy zwrotu w stosunku do stopy zwrotu z porównywalnych skarbowych papierów wartościowych. Preferowane są inwestycje w papiery notowane na rynku regulowanym bądź w alternatywnym systemie obrotu Catalist.

Niniejsza deklaracja zasad polityki inwestycyjnej Funduszu została przygotowana stosownie do postanowień art. 189 Ustawy o OFE.

## Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Nordea OFE

Kluczowe ryzyka związane z członkostwem w Nordea OFE podzielone są na następujące kategorie:

I. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe – wynika z braku możliwości dokładnego przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym przyszłej wartości jednostki rozrachunkowej. Zwrot z inwestycji zależy od ogólnego poziomu koniunktury na rynku finansowym, a także od sposobu realizowania przez zarządzającego portfelem przyjętej przez Nordea OFE polityki inwestycyjnej. Na wynik składa się zarówno trafność prognoz co do rozwoju sytuacji na rynkach finansowych, jak i właściwy dobór instrumentów finansowych do portfela aktywów. Nordea OFE będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w jego Statucie, przy czym jednak Nordea OFE nie gwarantuje osiągnięcia tego celu.

II. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które Członek Nordea OFE nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – obejmuje w szczególności:

- otwarcie likwidacji otwartego funduszu emerytalnego – otwarty fundusz emerytalny ulega likwidacji w drodze przeniesienia jego aktywów do innego otwartego funduszu emerytalnego zarządzanego przez towarzystwo, które przejęło zarządzanie tym otwartym funduszem emerytalnym, lub które przejęło towarzystwo zarządzające tym otwartym funduszem emerytalnym w wyniku połączenia. Członek Nordea OFE nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Nordea OFE;

- przejęcie zarządzania otwartym funduszem emerytalnym przez inne towarzystwo – na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego inne towarzystwo może, bez zgody Członka Nordea OFE, na podstawie umowy zawartej z dotychczasowym towarzystwem przejąć zarządzanie otwartym funduszem emerytalnym. Towarzystwo przejmujące zarządzanie otwartym funduszem emerytalnym wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem przejmowanego otwartego funduszu emerytalnego;
- zmianę Depozytariusza – Depozytariusz wykonuje swoje czynności na podstawie umowy zawartej z otwartym funduszem emerytalnym. Zakres obowiązków depozytariusza określa dodatkowo Ustawa o ofe. Zmiana Depozytariusza nie wymaga zgody Członka Nordea OFE;
- zmianę polityki inwestycyjnej otwartego funduszu emerytalnego – zmiana polityki inwestycyjnej otwartego funduszu emerytalnego jest dopuszczalna w świetle powszechnie obowiązujących przepisów prawa i wymaga zachowania wymogów dotyczących działalności lokacyjnej otwartego funduszu emerytalnego, określonych w Ustawie o OFE i jej przepisach wykonawczych. Zmiana polityki inwestycyjnej otwartego funduszu emerytalnego nie wymaga zgody Członka Nordea OFE.

III. Ryzyko niewypłacalności gwaranta – ryzyko to związane jest z możliwością nie wywiązania się w terminie ze zobowiązań gwaranta emisji instrumentów dłużnych nabytych do portfela funduszu.

IV. Ryzyko inflacji – to ryzyko spowodowane spadkiem siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych otwartemu funduszowi emerytalnemu. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa niż nominalna stopa zwrotu otwartego funduszu emerytalnego. W związku z tym Członek Nordea OFE narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

V. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi otwartego funduszu emerytalnego – wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących otwartych funduszy emerytalnych, w szczególności w zakresie dozwolonych kategorii lokat oraz ograniczeń i limitów inwestycyjnych, co może niekorzystnie wpłynąć na wartość i zmienność jednostek rozrachunkowych otwartego funduszu emerytalnego.

## Dodatkowa informacja

wymagana przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 stycznia 2014r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz. U. poz. 142), w przypadku umorzenia, o którym mowa w art. 23 ustawy z dnia 23 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717)

Zgodnie z art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r. Informacje o liczbie umorzonych jednostek otwarty fundusz emerytalny przekazał do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r., a ich wartość została zewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1442, 1623, 1650 i 1717). Informację o kwocie zewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.

## Kontakt:

- Strona internetowa: [www.nordeapolska.pl](http://www.nordeapolska.pl)
- Formularz kontaktowy: [www.nordeapolska.pl/kontakt](http://www.nordeapolska.pl/kontakt)
- Infolinia: 801 306 306 (opłata za połączenie zgodnie z cennikiem operatora)
- E-mail: [pte@nordeapolska.pl](mailto:pte@nordeapolska.pl)
- Adres: Al. Jana Pawła II 27, 00-867 Warszawa

Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

## **Informacja dotycząca Pekao Otwartego Funduszu Emerytalnego sporządzona na dzień 28 lutego 2014 r.**

### **Dane identyfikujące Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny**

1. Dane identyfikujące Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny:
  - 1) nazwa: Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny, nazwa skrócona: Pekao OFE,
  - 2) firma towarzystwa zarządzającego Pekao OFE: Pekao Pioneer Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.,
  - 3) siedziba: ul. Domaniewska 41A, 02-672 Warszawa,
  - 4) depozytariuszem Pekao OFE jest Bank Handlowy w Warszawie S.A.,
  - 5) dane kontaktowe: telefon 801 222 022 bądź 22 640 09 88, adres poczty elektronicznej: [poczta@pekaopte.pl](mailto:poczta@pekaopte.pl), adres strony internetowej: [www.pekaopte.pl](http://www.pekaopte.pl).

### **Wyniki działalności lokacyjnej Pekao OFE**

2. Wyniki działalności lokacyjnej Pekao OFE.
  - 1) Wysokość stopy zwrotu osiągniętej przez Pekao OFE za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych wynosi 18,023%.
  - 2) Wysokość stopy zwrotu osiągniętej przez Pekao OFE za okres ostatnich pięciu lat kalendarzowych wynosi 48,622%.
  - 3) Wysokość stopy zwrotu osiągniętej przez Pekao OFE za okres ostatnich dziesięciu lat kalendarzowych wynosi 115,284%.
3. Wysokość średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych, o której mowa w art. 173 Ustawy, osiągnięta w okresie od 30.09.2009 r. do 30.09.2013 r. wynosiła 19,751%.
4. Wysokość stopy zwrotu Pekao OFE, o której mowa w art. 172 Ustawy, osiągnięta w okresie od 30.09.2009 r. do 30.09.2013 r. wynosiła 18,787%.

### **Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej**

5. Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Pekao OFE oraz wskaźniki, do których są porównywane wyniki osiągnięte przez Pekao OFE.
  - 1) Cel inwestycyjny Pekao OFE.

Celem Pekao OFE jest maksymalizacja wartości gromadzonych środków przy jednoczesnej minimalizacji ryzyka. Pekao OFE wskazuje na możliwość znacznych wahań jednostki rozrachunkowej w związku z ustawowymi limitami dotyczącymi minimalnego zaangażowania środków Pekao OFE w papiery udziałowe oraz zakazem nabywania obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa.

2) Wskaźniki, do których porównywane są stopy zwrotu osiągnane przez Pekao OFE.

Wyniki inwestycyjne Pekao OFE porównywane są do mediany stóp zwrotu otwartych funduszy emerytalnych oraz do średniej ważonej stopy zwrotu otwartych funduszy emerytalnych.

3) Opis zasad polityki inwestycyjnej Pekao OFE ze wskazaniem, w jaki sposób służy ona realizacji celu inwestycyjnego.

Prowadzona polityka inwestycyjna służy realizacji celu inwestycyjnego poprzez zdyscyplinowane zarządzanie, przy jednoczesnej polityce kontroli ryzyka opartej o stosowanie mierzalnych kryteriów.

a) Zasady alokacji środków w papiery wartościowe.

Pekao OFE lokuje swoje aktywa dążąc do osiągnięcia maksymalnego poziomu bezpieczeństwa lokat, przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności tych lokat. Polityka inwestycyjna jest oparta przede wszystkim na lokowaniu aktywów w akcje, dłużne korporacyjne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe. Aktywa są lokowane w granicach limitów określonych w ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych („Ustawa”) oraz na zasadach opisanych w statucie Pekao OFE.

Strategiczna decyzja alokacyjna określa zasady alokacji aktywów w kategorii lokat i zakłada, jako odniesienie, wskaźnik opisany w punkcie 4 ppkt 2).

W sposób ciągły określa się alokację aktywów pomiędzy poszczególne instrumenty finansowe, przy założeniu, że minimalny udział instrumentów udziałowych będzie nie niższy niż:

- 75% wartości tych aktywów do 31.12.2014 r.,
- 55% wartości tych aktywów do 31.12.2015 r.,
- 35% wartości tych aktywów do 31.12.2016 r.,
- 15% wartości tych aktywów do 31.12.2017 r.

Udział dłużnych papierów korporacyjnych nie przekroczy 20% wartości aktywów, udział papierów komunalnych nie przekroczy 20% wartości aktywów, udział depozytów bankowych nie przekroczy 20% wartości aktywów.

Portfel inwestycyjny jest budowany z uwzględnieniem trzech najważniejszych kryteriów:

- bezpieczeństwa lokat, co jest związane z długoterminowym i emerytalnym charakterem inwestycji,
- rentowności inwestycji, przy zachowaniu odpowiedniego stosunku zysku do ryzyka,
- płynności lokat.

b) Podstawowe zasady podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Podstawowymi kryteriami doboru lokat do portfela inwestycyjnego są:

- warunki makroekonomiczne dotyczące koniunktury gospodarczej na świecie oraz w Polsce, inflacja, wzrost gospodarczy, wskaźniki wyprzedzające koniunkturę itp.,
- atrakcyjność inwestycyjna sektorów gospodarczych i rynków,

- warunki fundamentalne uwzględniające m. in. bieżącą i prognozowaną sytuację poszczególnych emitentów, relatywną wycenę w stosunku do innych rynków itp.,
  - warunki rynkowe uwzględniające m. in. płynność na analizowanych rynkach, oczekiwaną podaż poszczególnych aktywów oraz koniunkturę na poszczególnych rynkach, sygnały płynące z punktu widzenia analizy technicznej, informacje bieżące itp.
- c) Zasady podejmowania decyzji o inwestycjach w główne kategorie lokat.
- Inwestycje w instrumenty udziałowe  
 W przypadku lokowania aktywów w akcje spółek publicznych brane są pod uwagę w szczególności perspektywy rozwoju danego kraju, następnie danej branży oraz, z uwzględnieniem powyższych elementów, perspektywy rozwoju poszczególnych emitentów. Decyzje są podejmowane w oparciu o rekomendacje i analizy wykonywane przez pracowników Towarzystwa, jak również w oparciu o rekomendacje zewnętrzne. Przy podejmowaniu decyzji brane są pod uwagę ryzyka, które rzutują na bezpieczeństwo inwestycji, w tym ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, jak również ryzyko walutowe. Z drugiej strony elementem niepomijalnym jest oczekiwana stopa zwrotu czy też udział w indeksie giełdowym.
  - Inwestycje w instrumenty dłużne  
 W przypadku komercyjnych instrumentów dłużnych najważniejszym ryzykiem jest ryzyko niewypłacalności oraz ryzyko płynności. Ryzyko niewypłacalności jest ograniczane poprzez badanie sytuacji finansowej emitenta na podstawie kwartalnych sprawozdań finansowych. Ryzyko płynności jest ograniczane poprzez limity koncentracji i dywersyfikację portfela emitentów.

### **Wysokość opłat i kosztów**

6. Wysokość opłat, o których mowa w art. 134 ust. 1 Ustawy, wynosi 1,75%.
7. Wysokość kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 1 Ustawy, ponoszonych w okresie od 01.02.2013 r. do 31.01.2014 r. wynosiła 4 674 478,64 złotych, co oznacza względny udział tych kosztów na poziomie 0,11% średniej wartości aktywów netto Pekao OFE w prezentowanym okresie.
8. Wysokość kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 2a Ustawy, ponoszonych w okresie od 01.02.2013 r. do 31.01.2014 r. wynosiła 23 109 083,82 złotych, co oznacza względny udział tych kosztów na poziomie 0,54% średniej wartości aktywów netto Pekao OFE w prezentowanym okresie.
9. Wysokość kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 2b Ustawy, ponoszonych w okresie od 01.02.2013 r. do 31.01.2014 r. wynosiła 523 375,71 złotych, co oznacza względny udział tych kosztów na poziomie 0,01% średniej wartości aktywów netto Pekao OFE w prezentowanym okresie. Koszty rachunku premiowego stanowią wynagrodzenie Towarzystwa związane z wynikami inwestycyjnymi Pekao OFE osiągniętymi w przeszłości. Wysokość tych kosztów w przyszłości może być inna niż w okresie ostatnich 12 miesięcy, ale nie może przekroczyć maksymalnego poziomu 0,06% wartości aktywów netto otwartego funduszu emerytalnego w skali roku.

## **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Pekao OFE**

### **10. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Pekao OFE.**

- 1) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe wynika z braku możliwości dokładnego przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym przyszłej wartości jednostki rozrachunkowej. Pekao OFE nie może zagwarantować osiągnięcia celu inwestycyjnego, jak również stopy zwrotu z inwestycji. Stopa zwrotu jest silnie uzależniona od ogólnego poziomu koniunktury na rynku finansowym, a także od sposobu realizowania przez zarządzającego portfelem przyjętej przez Pekao OFE polityki inwestycyjnej. Na wynik składa się zarówno trafność prognoz co do rozwoju sytuacji na rynkach finansowych, jak i właściwy dobór instrumentów finansowych do portfela. Tym samym członek Pekao OFE powinien mieć na uwadze, że Pekao OFE, pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji.
  - a) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Pekao OFE i jego członków, w tym umów z Agentem Transferowym, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań.
  - b) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych transakcji – zawierane transakcje mogą powodować wzrost ryzyka w związku ze szczególnymi warunkami będącymi następstwem specyfiki niektórych umów zawieranych przez Pekao OFE, w szczególności umów restrukturyzacji zadłużenia emitentów papierów dłużnych. Ostateczna stopa zwrotu może być odmienna od oczekiwań opartych o zapisy umowy w związku z niewykonaniem przez emitenta zapisów umowy.
- 2) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które uczestnik Pekao OFE nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, obejmuje w szczególności:
  - a) otwarcie likwidacji Pekao OFE – Pekao OFE może ulec likwidacji w drodze przeniesienia jego aktywów do innego otwartego funduszu emerytalnego zarządzanego przez towarzystwo, które przejęło zarządzanie Pekao OFE, lub które przejęło towarzystwo zarządzające Pekao OFE w wyniku połączenia. Członek Pekao OFE nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek do likwidacji Pekao OFE;
  - b) przejęcie zarządzania Pekao OFE przez inne towarzystwo – na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego inne towarzystwo może, bez zgody członka Pekao OFE, na podstawie umowy zawartej z dotychczasowym towarzystwem przejąć zarządzanie Pekao OFE. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Pekao OFE wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem przejmowanego Pekao OFE;
  - c) zmianę depozytariusza – depozytariusz obsługujący Pekao OFE wykonuje swoje czynności na podstawie umowy zawartej z Pekao OFE. Zmiana Depozytariusza nie wymaga zgody członka Pekao OFE;
  - d) zmianę polityki inwestycyjnej Pekao OFE – zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Pekao OFE mogą skutkować zmianą profilu ryzyka. Zmiana polityki inwestycyjnej Pekao OFE nie wymaga zgody członka Pekao OFE.
- 3) Ryzyko niewypłacalności gwaranta – jest to ryzyko poniesienia straty przez Pekao OFE w związku z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań podmiotu

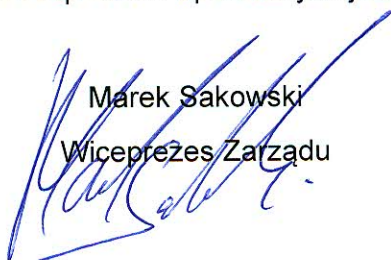
gwarantującego spełnienie świadczeń z papierów wartościowych nabywanych przez Pekao OFE. Pekao OFE ani żaden inny podmiot nie gwarantuje określonej stopy zwrotu Pekao OFE.

- 4) Ryzyko inflacji – dla członka Pekao OFE poziom inflacji ma istotny wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Pekao OFE. W wyniku wysokiego poziomu inflacji istnieje ryzyko, że realna stopa zwrotu z inwestycji będzie znacząco niższa od nominalnej stopy zwrotu. W związku z tym członek Pekao OFE narażony jest na ryzyko utraty siły nabywczej środków zgromadzonych w Pekao OFE.
- 5) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych – jest to ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących otwartych funduszy emerytalnych, m. in. w zakresie prawa podatkowego, ograniczeń inwestycyjnych, czy też zmian dozwolonych kategorii lokat. Zmiany mogą w znaczący sposób wpływać na wysokość i zmienność stopy zwrotu otwartego funduszu emerytalnego.

### **Informacja związana z umorzeniem środków na rachunkach członków Pekao OFE w dniu 3 lutego 2014 r.**

11. Treść §11 ust. 3 pkt 7 rozporządzenia z dnia 23 stycznia 2014 r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.

„Zgodnie z art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r. Informacje o liczbie umorzonych jednostek otwarty fundusz emerytalny przekazał do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r., a ich wartość została zewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1442, 1623, 1650 i 1717). Informację o kwocie zewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.”

  
Marek Sakowski  
Wiceprezes Zarządu

Kamil Kosiński  
Prokurent  


# INFORMACJA DOTYCZĄCA PKO BP BANKOWEGO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO

## 1. INFORMACJE PODSTAWOWE

|                                                                                 |                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa otwartego funduszu emerytalnego:                                          | PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny<br>(nazwa skrócona: PKO BP Bankowy OFE)                            |
| Nazwa powszechnego towarzystwa emerytalnego zarządzającego PKO BP Bankowym OFE: | PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna<br>(nazwa skrócona: PKO BP BANKOWY PTE S.A.) |
| Adres korespondencyjny:                                                         | ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa                                                                             |
| Numer Infolinii i adres e-mail:                                                 | 801 10 10 10 lub +48 22 539 23 23<br><a href="mailto:bok@bankowy.pl">bok@bankowy.pl</a>                      |
| Adres strony internetowej:                                                      | <a href="http://www.ofe.pl">www.ofe.pl</a> lub <a href="http://www.pkopte.pl">www.pkopte.pl</a>              |
| Bank Depozytariusz:                                                             | mBank S.A.                                                                                                   |

## 2. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

Wysokość stopy zwrotu osiągnięta przez PKO BP Bankowy OFE:

|                                                                                     |          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| za okres ostatnich 3 lat kalendarzowych<br>(od 31-12-2010 roku do 31-12-2013 roku)  | 19,502%  |
| za okres ostatnich 5 lat kalendarzowych<br>(od 31-12-2008 roku do 31-12-2013 roku)  | 52,537%  |
| za okres ostatnich 10 lat kalendarzowych<br>(od 31-12-2003 roku do 31-12-2013 roku) | 104,614% |

Wyniki zostały obliczone według stanu na: 31 grudnia 2013 roku.

Podana do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru Finansowego za okres 36 miesięcy  
(od 30-09-2010 roku do 30-09-2013 roku):

|                                                                                                   |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| wysokość ostatniej średniej ważonej stopy<br>zwrotu wszystkich otwartych funduszy<br>emerytalnych | 19,751%  |
| wysokość ostatniej stopy zwrotu<br>PKO BP Bankowego OFE                                           | 20,276 % |

## 3. WYSOKOŚĆ OPŁATY OD SKŁADKI AKTUALNIE POBIERANEJ PRZEZ PKO BP BANKOWY OFE I KOSZTÓW POKRYWANYCH Z AKTYWÓW PKO BP BANKOWEGO OFE ZA OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LICZĄC OD DNIA WYCENY NA KONIEC MIESIĄCA POPRZEDZAJĄCEGO WYGENEROWANIE NINIEJSZEJ INFORMACJI

Wysokość opłaty od składki aktualnie pobieranej przez PKO BP Bankowy OFE, tj. opłaty, o której mowa w art. 134 ust. 1 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity - Dz. U. z dnia 5 kwietnia 2013 r., poz. 989, ze zm.), dalej zwanej „ustawą”.

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji, PKO BP Bankowy OFE pobiera opłatę w formie potrącenia kwoty z wpłacanych składek stanowiącej 1,7% kwoty wpłacanych składek.

**Wysokość kosztów pokrywanych z aktywów PKO BP Bankowego OFE (tj. kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 1, 2a i 2b ustawy) za okres od 1 marca 2013 r. do 28 lutego 2014 r.**

| Lp. | Rodzaj kosztu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Wysokość poniesionych kosztów w ujęciu wartościowym | Wysokość poniesionych kosztów w ujęciu względnym, tj. w odniesieniu do średniej wartości aktywów netto PKO BP Bankowego OFE |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów PKO BP Bankowego OFE, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa fundusz jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów, oraz koszty związane z przechowywaniem tych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza PKO BP Bankowego OFE (art. 136 ust. 1 ustawy) | <b>5 418 327,88 zł</b>                              | <b>0,048 %*</b>                                                                                                             |
| 2.  | Koszty zarządzania PKO BP Bankowym OFE przez PKO BP BANKOWY PTE S.A. (art. 136 ust. 2a ustawy)                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>58 679 640,38 zł</b>                             | <b>0,521 %</b>                                                                                                              |
| 3.  | Koszty wynikające z otwarcia rachunku premiowego, o którym mowa w art. 182a ustawy (art. 136 ust. 2b ustawy)**                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>3 050 332,05 zł</b>                              | <b>0,027 %</b>                                                                                                              |

\* W tym - udział w średniej wartości aktywów netto PKO BP Bankowego OFE kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów PKO BP Bankowego OFE, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa fundusz jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów, wyniósł 0,036%, a udział kosztów związanych z przechowywaniem aktywów PKO BP Bankowego OFE, stanowiących równowartość wynagrodzenia Depozytariusza PKO BP Bankowego OFE, wyniósł 0,012%.

\*\* Koszty rachunku premiowego stanowią wynagrodzenie powszechnego towarzystwa emerytalnego związane z wynikami inwestycyjnymi zarządzanego przez nie otwartego funduszu emerytalnego, osiągniętymi w przeszłości, a wysokość tych kosztów w przyszłości może być inna niż w okresie ostatnich 12 miesięcy, ale nie może przekroczyć poziomu 0,06% aktywów netto w skali roku.

#### 4. DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ I CEL INWESTYCYJNY PKO BP BANKOWEGO OFE

##### Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej

Polityka inwestycyjna PKO BP Bankowego OFE zakłada wykorzystanie różnorodnych możliwości lokacyjnych oraz aktywne dostosowywanie struktury portfela do zmieniających się warunków rynkowych. Oznacza to, na przykład, zwiększanie udziału akcji, gdy zachodzi prawdopodobieństwo wzrostów na rynkach akcji lub mniejszy ich udział, gdy istnieje prawdopodobieństwo spadków cen akcji. Zarządzający PKO BP Bankowym OFE dywersyfikują ryzyko inwestycyjne związane z akcjami kupując akcje spółek z różnych sektorów gospodarki. W procesie doboru spółek do portfela, brane są pod uwagę czynniki mogące mieć wpływ na kształtowanie się cen akcji w przyszłości oraz bieżąca wycena, wskazująca na możliwość osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu. W zakresie instrumentów dłużnych zarządzający PKO BP Bankowym OFE oceniają prawdopodobieństwo wystąpienia zmian, tak w poziomie rynkowych stóp procentowych, jak i w zakresie wiarygodności kredytowej emitentów.

Dostępne na rynkach finansowych instrumenty różnią się oczekiwanymi rentownościami i poziomami ryzyka inwestycyjnego. Instrumenty, od których oczekujemy wyższego dochodu (np. akcje), charakteryzują się wyższym poziomem niepewności co do jego wysokości, nie wykluczając możliwości poniesienia straty.

Wskaźnikiem, do którego są porównywane stopy zwrotu osiągnęte przez PKO BP Bankowy OFE jest publikowana przez Komisję Nadzoru Finansowego średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych (OFE).

Od dnia 1 lipca 2014 r., PKO BP Bankowy OFE będzie także porównywał swoje stopy zwrotu do okresowej porównawczej stopy zwrotu, tj. wskaźnika wyrażającego okresową zmianę wartości portfela, składającego się z indeksu WIG oraz depozytu oprocentowanego według stawki trzymiesięcznego WIBOR-u powiększonego o nie więcej niż 1 punkt procentowy. Szczegółowa definicja okresowej porównawczej stopy zwrotu zawarta jest w art. 28 ust. 4 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2013 r., poz.1717).

##### Cel inwestycyjny PKO BP Bankowego OFE

Podstawowym celem inwestycyjnym PKO BP Bankowego OFE jest:

- dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych inwestycji, przy zapewnieniu odpowiedniej płynności inwestycji, w celu umożliwienia wypłat środków pieniężnych członkom PKO BP Bankowego OFE, uprawnionym do nich na podstawie przepisów prawa oraz umożliwienia przekazywania tych środków do ZUS.
- osiągnięcie średniej rocznej stopy zwrotu wyższej od średniej dla wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

## 5. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z CZŁONKOSTWEM W PKO BP BANKOWYM OFE

PKO BP Bankowy OFE lokuje zgromadzone środki głównie w trzy klasy aktywów, dopuszczone przepisami prawa, tj. w: akcje (spółek polskich i zagranicznych), dłużne papiery wartościowe oraz inne instrumenty rynku pieniężnego, przy czym OFE nie mogą inwestować w obligacje skarbowe oraz w instrumenty dłużne gwarantowane przez Skarb Państwa. Wprowadzono również przepis ustalający minimalny poziom inwestycji OFE w akcje, który wynosi odpowiednio: 75 proc. do końca 2014 r., 55 proc. do końca 2015 r., 35 proc. do końca 2016 r. i 15 proc. do końca 2017 r.

### Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Członkostwo w PKO BP Bankowym OFE związane jest z ryzykiem inwestycyjnym, tj. wartość jednostki rozrachunkowej PKO BP Bankowego OFE może ulec zmianie wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. Tym samym istnieje ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe PKO BP Bankowego OFE.

Akcje są kategorią lokat przynoszącą relatywnie największy dochód w długim terminie, ale wyniki inwestycyjne mogą ulegać dużym wahaniom. Ryzyka wpisane w instrumenty udziałowe (akcje) można podzielić na dwa ich podstawowe rodzaje, tj. tzw.: ryzyko systematyczne i ryzyko specyficzne. Ryzyko systematyczne związane jest z ogólną koniunkturą giełdową i wpływa w podobny sposób na ceny akcji wszystkich notowanych spółek. Najbardziej dotkliwym przejawem ryzyka systematycznego są kryzysy giełdowe, podczas których akcje tracą na wartości większość tego co zyskały przez lata wzrostów. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestycjami w akcje konkretnej spółki i jej indywidualną sytuacją fundamentalną. Ryzyko specyficzne można ograniczyć poprzez dywersyfikację (branżową, rynkową, geograficzną) portfela inwestycyjnego.

Instrumenty udziałowe emitowane przez spółki zagraniczne pozwalają ograniczyć ryzyka związane z sytuacją gospodarczą Polski, ale wiążą się z ekspozycją na ryzyko walutowe. W warunkach umacniającej się „złotówki” w stosunku do waluty, w której notowana jest dana akcja, zysk wynikający ze wzrostu kursu giełdowego tej akcji, pomniejszany jest przez wzrost wartości „złotówki”.

### Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie członek otwartego funduszu emerytalnego nie ma wpływu

Na przyszłą wartość jednostki rozrachunkowej każdego otwartego funduszu emerytalnego mogą mieć wpływ szczególne okoliczności, takie jak: otwarcie jego likwidacji, przejęcie zarządzania otwartym funduszem przez inne niż dotychczas powszechne towarzystwo emerytalne, zmiana depozytariusza otwartego funduszu emerytalnego, czy też jego polityki inwestycyjnej. Na okoliczności te członek otwartego funduszu emerytalnego, w tym PKO BP Bankowego OFE, nie ma wpływu.

### Ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe emitenta oraz niewypłacalności gwaranta

Dłużne papiery wartościowe narażone są na tzw. ryzyko stopy procentowej (czyli wpływu zmian rynkowej stopy procentowej na wartość rynkową obligacji) oraz ryzyko kredytowe emitenta, czyli możliwość niewykupienia obligacji przez emitenta. Z lokatami tego typu związane może być również ryzyko niewypłacalności gwaranta, polegające na tym, że w przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych, gwarant emisji nie będzie w stanie wywiązać się z przyjętych zobowiązań, a tym samym możliwa będzie utrata wartości aktywów PKO BP Bankowego OFE zainwestowanych w papiery emitenta. Wolne środki finansowe PKO BP Bankowy OFE lokuje w depozyty bankowe. Z depozytami bankowymi wiąże się ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko kredytowe banku, w którym taki depozyt jest zakładany.

### Ryzyko rozliczenia transakcji

Prowadzenie działalności inwestycyjnej wiąże się również z ryzykiem rozliczenia transakcji, dotyczącym poprawnego wykonania przez kontrahenta wszystkich instrukcji, czyli terminową zapłatą lub przekazaniem papieru wartościowego. Wszystkie transakcje PKO BP Bankowego OFE kontrolowane są i rozliczane przez bank - Depozytariusza.

### Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Należy wymienić również ryzyko związane z przechowywaniem aktywów, wynikające z niewłaściwego wywiązywania się ze swoich obowiązków przez depozytariusza otwartego funduszu emerytalnego. Jest ono w dużej mierze niwelowane poprzez wybór depozytariusza, który musi spełniać wymogi określone w ustawie.

### Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Trzeba również mieć na uwadze, że całość aktywów PKO BP Bankowego OFE narażona jest na ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych, wyrażające się m.in. w niepewności co do decyzji organów państwowych w zakresie kształtowania prawa podatkowego, regulacji dotyczących instrumentów finansowych, kształtu systemu emerytalnego itp. Decyzje te mogą mieć istotny wpływ na sytuację inwestorów oraz wycenę aktywów.

### Ryzyko inflacji

Należy zwrócić też uwagę na ryzyko inflacji, czyli zmniejszenia się siły nabywczej gromadzonego w PKO BP Bankowym OFE kapitału emerytalnego.

## 6. INFORMACJA W BRZMIENIU ZGODNYM Z §11 UST. 3 PKT 7 ROZPORZĄDZENIA RADY MINISTRÓW Z DNIA 23 STYCZNIA 2014 r. W SPRAWIE OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH FUNDUSZY EMERYTALNYCH

Zgodnie z art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r. Informacje o liczbie umorzonych jednostek otwarty fundusz emerytalny przekazał do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r. a ich wartość została zewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1442, 1623, 1650 i 1717). Informację o kwocie zewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.



Ewa Małyszko  
Prezes Zarządu



Wojciech Rostworowski  
Wiceprezes Zarządu

## O FUNDUSZU

**Otwarty Fundusz Emerytalny POCZTYLION** jest zarządzany przez Pocztylion-Arka Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. Depozytariuszem Funduszu jest Deutsche Bank Polska S.A.

Dane kontaktowe:

- adres: pl. Piłsudskiego 3, 00-078 Warszawa
- telefon: 22-529-00-90
- fax: 22-529-00-95
- e-mail: pocztylion@pocztylion.com
- strona: [www.pocztylion-arka.pl](http://www.pocztylion-arka.pl)

## WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

### A. Wysokość stopy zwrotu OFE Pocztylion za okres ostatnich trzech, pięciu i dziesięciu lat.

1. Stopa zwrotu za okres od 31 grudnia 2010 do 31 grudnia 2013: +16,416 proc.
2. Stopa zwrotu za okres od 31 grudnia 2008 do 31 grudnia 2013: +46,570 proc.
3. Stopa zwrotu za okres od 31 grudnia 2003 do 31 grudnia 2013: +105,614 proc.

### B. Wysokość średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy i OFE Pocztylion.

1. Średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres od 30 września 2010 do 30 września 2013: +19,751 proc.,
2. Stopa zwrotu OFE Pocztylion za okres od 30 września 2010 do 30 września 2013: +17,449 proc.

## OPŁATY I KOSZTY

### A. Opłaty pobierane od wpłacanych składek.

Opłata od składki: 1,75 proc.

### B. Koszty realizacji transakcji, przechowywania aktywów, zarządzania Funduszem i rachunku premiowego w okresie od 1 lutego 2013 do 31 stycznia 2014.

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, oraz koszty związane z przechowywaniem aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza, pokrywane przez Fundusz bezpośrednio z jego aktywów wyniosły 1.822.043 zł co stanowi 0,0335 proc. średniej wartości aktywów netto.
2. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo pokrywane przez Fundusz bezpośrednio z jego aktywów wyniosły 29.182.525 zł co stanowi 0,54 proc. średniej wartości aktywów netto.
3. Koszty wynikłe z otwarcia rachunku premiowego wyniosły 83.764 zł co stanowi 0,0015 proc. średniej wartości aktywów netto (koszty rachunku premiowego stanowią wynagrodzenie towarzystwa związane z wynikami inwestycyjnymi OFE Pocztylion osiągniętymi w przeszłości; wysokość tych kosztów w przyszłości może być inna niż

w okresie ostatnich 12 miesięcy, ale nie może przekroczyć maksymalnego poziomu 0,06 proc.).

## **CEL INWESTYCYJNY I DEKLARACJA POLITYKI INWESTYCYJNEJ**

### **A. 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.

### **B. Wskaźniki, do których porównywane będą stopy zwrotu Funduszu.**

Stopy zwrotu osiągnięte przez Fundusz będą porównywane, ze względu na wytyczne ustawowe, do wskaźników dedykowanych dla otwartych funduszy emerytalnych:

- do okresowej stopy porównawczej określonej dla OFE przez Ministra Finansów;
- do średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych określonej w ustawie o OFE.

Dodatkowo wyniki osiągnięte w ramach poszczególnych kategorii lokat Funduszu będą także analizowane w odniesieniu do stopy inflacji, wskaźników giełdowych warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych i międzybankowych stóp procentowych.

### **C. Opis polityki inwestycyjnej Funduszu.**

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.

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 oraz podlega przepisom ustawowym, które przewidują w latach 2014-2017 istotne zmiany w dopuszczalnej strukturze lokat otwartych funduszy emerytalnych.

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.

## **RYZIKO INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z CZŁONKOSTWEM W FUNDUSZU**

**Na ryzyko inwestycyjne związane z uczestnictwem w Funduszu składają się w szczególności następujące czynniki:**

1. 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.
2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.  
Działalność otwartych funduszy emerytalnych jest szczegółowo uregulowana w ustawie, która ogranicza szereg ryzyk tego typu. W przypadku przejęcia zarządzania Funduszem przez inny podmiot lub zmiany kluczowych osób zarządzających Funduszem występuje ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej.
3. Ryzyko inflacji.  
Ryzyko inflacji może spowodować obniżenie realnych zysków uczestników Funduszu wyrażanych wzrostem nominalnej wartości jednostek rozrachunkowych.
4. 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.
5. 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.

## **OŚWIADCZENIE**

Zgodnie z art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5 proc. jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r. Informacje o liczbie umorzonych jednostek otwarty fundusz emerytalny przekazał do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r., a ich wartość została zewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a ustawy z dnia

13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1442, 1623, 1650 i 1717). Informację o kwocie zewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.

***Informacja sporządzona 26 marca 2014 na podstawie art. 11 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717) i § 11 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 stycznia 2014 r. w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.***

# Informacja o Otwartym Funduszu Emerytalnym PZU "Złota Jesień"



## Informacje podstawowe

**Nazwa OFE:** Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"  
**Podmiot zarządzający:** Powszechnie Towarzystwo Emerytalne PZU SA  
**Siedziba:** al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa  
**Depozytariusz:** ING Bank Śląski SA  
**Kontakt:** infolinia 801 102 102, kontakt@pzu.pl, pzu.pl

## STOPY ZWROTU OFE PZU

- za ostatnie 3 lata (31.12.2010 r.-31.12.2013 r.): **17,365%**
  - za ostatnie 5 lat (31.12.2008 r.-31.12.2013 r.): **48,210%**
  - za ostatnie 10 lat (31.12.2003 r.-31.12.2013 r.): **107,342%**
- Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych, ogłoszonej przez organ nadzoru za okres (30.09.2010 r.-30.09.2013 r.): 19,751%  
Wysokość ostatniej stopy zwrotu OFE PZU, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru za okres (30.09.2010 r.-30.09.2013 r.): 18,628%

## WYSOKOŚĆ OPŁAT I KOSZTÓW ZA OSTATNIE 12 MIESIĘCY LICZĄC OD DNIA WYCENY ZA KONIEC MIESIĄCA POPRZEDZAJĄCEGO SPORZĄDZENIE NINIEJSZEJ INFORMACJI

- OFE PZU pobierał opłatę manipulacyjną w wysokości 1,75% kwoty z wpłacanych na rachunek członka składek, stosując jednolitą metodę obliczania i pobierania tej opłaty w stosunku do wszystkich członków.
- Koszty związane z realizacją transakcji nabywania i zbywania aktywów OFE PZU, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa OFE PZU jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów, oraz koszty związane z przechowywaniem tych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza wyniosły 12 229 222,75 zł co stanowiło 0,032% wartości średnich aktywów OFE PZU w analogicznym okresie.
- Koszty zarządzania pokrywane przez OFE PZU wyniosły 167 348 059,82 zł co stanowiło 0,437% wartości średnich aktywów OFE PZU w analogicznym okresie.
- Koszty utworzenia rachunku premiowego pokrywane przez OFE PZU wyniosły 4 336 435,74 zł co stanowiło 0,011% wartości średnich aktywów OFE PZU w analogicznym okresie. Koszty rachunku premiowego stanowią wynagrodzenie towarzystwa związane z wynikami inwestycyjnymi funduszu emerytalnego osiągniętymi w przeszłości, a wysokość tych kosztów w przyszłości może być inna niż w okresie ostatnich 12 miesięcy, ale nie może przekroczyć maksymalnego poziomu 0,06% w skali roku.

## DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ ORAZ CELU INWESTYCYJNEGO OFE PZU

### Określenie celu inwestycyjnego

Celem OFE PZU jest długoterminowy wzrost wartości aktywów OFE PZU w wyniku wzrostu wartości lokat dokonywanych w papiery wartościowe z zastosowaniem zasad polityki inwestycyjnej OFE PZU i zasady minimalizacji ryzyka w celu ograniczenia możliwych wahań stopy zwrotu OFE PZU.

OFE PZU lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami prawa oraz Statutem, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

OFE PZU nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### Określenie wskaźników, do których porównywane będą osiągnięte przez OFE PZU stopy zwrotu

Benchmarkiem służącym do porównywania wyników inwestycyjnych OFE PZU jest portfel składający się w 80% z indeksu WIG oraz w 20 % ze stopy oprocentowania trzymiesięcznych pożyczek WIBOR (3M) powiększonej o 50 p.b.

Stopa zwrotu z benchmarku (SZB) wyliczana jest zgodnie z poniższym wzorem:

$$SZB = 0,8 * \left[ \left( \frac{WIG\ n}{WIG\ k} - 1 \right) * 100\% \right] + 0,2 * \left( \sum_{n=k}^n \frac{WIBOR\ l\ (3M) + 50\ p.\ b.}{360} \right)$$

gdzie:

**SZB** – stopa zwrotu benchmarku za dany okres rozliczeniowy  
**WIG n** – wartość indeksu WIG, publikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, w ostatnim dniu okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,  
**WIG k** – wartość indeksu WIG, publikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, w dniu poprzedzającym pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się stopę zwrotu z benchmarku,  
**WIBOR l (3M)** – oznacza roczną stopę procentową trzymiesięcznych pożyczek udzielonych w walucie polskiej na warszawskim międzybankowym rynku finansowym w każdym dniu okresu, w którym oblicza się stopę zwrotu benchmarku;

wartość WIBOR (3M) w dniu, w którym nie jest publikowana wartość WIBOR (3M), jest równa wartości WIBOR (3M) z ostatniego dnia, w którym została opublikowana wartość WIBOR (3M),  
p.b. – oznacza punkt bazowy równy 1/100 punktu procentowego.

Wyniki OFE PZU porównywane będą także do średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych, o której mowa w art. 173 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

### Opis polityki inwestycyjnej

1. OFE PZU inwestuje w instrumenty dopuszczone ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych z dnia 28 sierpnia 1997 r.
2. OFE PZU realizuje strategię funduszu akcyjnego.
3. Neutralny poziom alokacji aktywów OFE PZU w akcje wynosi 80 % oraz 20 % w dozwolonych instrumentach dłużnych. OFE PZU nie odzwierciedla składu indeksu wchodzącego w skład benchmarku dla lokat OFE PZU. Wartość aktywów OFE PZU może charakteryzować się istotną zmiennością wynikającą ze struktury portfela inwestycyjnego oraz techniki zarządzania portfelem.
4. Podstawowym kryterium doboru lokat OFE PZU jest długoterminowy wzrost wartości aktywów OFE PZU, przy akceptowalnym poziomie ryzyka.
5. Aktywa OFE PZU lokowane są przede wszystkim w akcje, głównie spółek krajowych, dłużne papiery wartościowe emitowane przez korporacje, samorządy oraz instrumenty rynku pieniężnego.
6. Proporcje dotyczące podziału pomiędzy kategoriami lokat, w ramach obowiązujących przepisów prawa, uzależnione będą od możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów finansowych przy uwzględnieniu bieżącej i oczekiwanej sytuacji rynkowej zarówno na rynkach akcji, jak i dłużnych instrumentów finansowych.
7. Dywersyfikacja aktywów portfela OFE PZU dokonywana jest zgodnie z ustalonym systemem limitów zaangażowania. Udział papierów wartościowych jednego emitenta nie może przekroczyć 10 % aktywów OFE PZU.
8. Czynniki uwzględnianymi przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych na rynkach akcji są:
  - 1) ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta,
  - 2) ocena fundamentalna emitenta uwzględniająca bieżącą i oczekiwaną sytuację ekonomiczno-finansową emitenta oraz jego pozycję rynkową,
  - 3) przewidywana stopa zwrotu z inwestycji uwzględniająca ryzyko,
  - 4) udział akcji w indeksach giełdowych,
  - 5) ocena płynności oraz free floatu poszczególnych papierów wartościowych.
9. Czynniki uwzględnianymi przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dotyczących dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są:
  - 1) ocena bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta,
  - 2) dochodowość nabywanych instrumentów finansowych i jej oczekiwane zmiany,
  - 3) wielkość i płynność poszczególnych emisji instrumentów finansowych,
  - 4) wielkość spreadów pomiędzy poszczególnymi emisjami instrumentów finansowych,

- 5) ocena ryzyka kredytowego odnosząca się do poszczególnych emitentów dłużnych instrumentów finansowych.
10. OFE PZU, w celu podwyższenia bezpieczeństwa prowadzonej działalności inwestycyjnej może wprowadzić dodatkowe, wewnętrzne ograniczenia w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, inne niż określone w przepisach prawa lub Statucie.
11. Maksymalne zaangażowanie lokat OFE PZU w aktywach denominowanych w walucie innej niż krajowa nie może przekroczyć:
  - 1) 10 % wartości aktywów do dnia 31 grudnia 2014 r.,
  - 2) 20 % wartości aktywów do dnia 31 grudnia 2015 r.,
  - 3) 30 % wartości aktywów od dnia 1 stycznia 2016 r.
12. Minimalne zaangażowanie lokat OFE PZU w akcje nie może przekroczyć:
  - 1) 75 % wartości aktywów do dnia 31 grudnia 2014 r.,
  - 2) 55 % wartości aktywów do dnia 31 grudnia 2015 r.,
  - 3) 35 % wartości aktywów do dnia 31 grudnia 2016 r.,
  - 4) 15 % wartości aktywów do dnia 31 grudnia 2017 r.,
  - 5) 0 % wartości aktywów od dnia 1 stycznia 2018 r.

### Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu

**Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe.** Wyniki uzyskane przez OFE PZU w przyszłości mogą okazać się zarówno lepsze, jak i gorsze od oczekiwań lub benchmarku. Niemożliwe jest przewidzenie zmian przyszłej koniunktury czy optymalny dobór aktywów do portfela Funduszu. OFE PZU stara się inwestować tak, aby realizować postawione cele zgodnie z określoną polityką inwestycyjną oraz uzyskać wyniki lepsze od benchmarku (wzorca, do którego porównywane są wyniki inwestycji z portfela). Ścisłe odwzorowanie benchmarku nie jest możliwe ani nie jest celem Funduszu. W związku z powyższym OFE PZU nie gwarantuje określonej stopy zwrotu ani realizacji celu inwestycyjnego.

**Ryzyko związane z zawarciem określonych umów oraz ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji.** Fundusz prowadząc działalność inwestycyjną może zawierać szczególne umowy dotyczące aktywów, które przez swój charakter lub szczególne warunki transakcji mogą w istotny sposób wpłynąć na profil i poziom ryzyka.

**Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:**

- **Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu.** Fundusz, po spełnieniu określonych przesłanek prawnych, może ulec rozwiązaniu.
- **Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inny podmiot.** Za zgodą KNF, bez zgody członka, możliwe jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inny podmiot, który przejmie zarządzanie Funduszem, wstępując równocześnie w prawa i obowiązki dotychczasowego zarządzającego.
- **Ryzyko zmiany depozytariusza.** Możliwa jest zmiana depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody KNF ale nie wymaga zgody członka Funduszu. Zgoda KNF nie zostanie wydana, jeśli zmiana byłaby sprzeczna z prawem lub interesami członków Funduszu.

- **Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej.** Polityka inwestycyjna Funduszu może być kształtowana dowolnie ale w zgodzie z obowiązującymi regulacjami prawnymi. Polityka inwestycyjna może ulec zmianom, a członek Funduszu nie ma wpływu na jej zmiany. Zmiana polityki inwestycyjnej oznaczać może zmianę profilu ryzyka Funduszu.

#### **Ryzyko niewypłacalności gwaranta.**

- Brak jest gwarancji osiągnięcia określonej stopy zwrotu lub realizacji celu inwestycyjnego przez OFE PZU.
- Ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych, gwarant emisji (o ile istnieje) nie będzie w stanie wywiązać się z przyjętych zobowiązań, a tym samym możliwa będzie utrata wartości aktywów Funduszu zainwestowanych w papiery emitenta lub niemożność wypełnienia przez gwaranta świadczeń wynikających z papierów wartościowych nabytych przez Fundusz.

**Ryzyko inflacji.** Ryzyko, że zysk z inwestycji w jednostki Funduszu nie osiągnie przynajmniej poziomu inflacji, a realna wartość zgromadzonych w Funduszu oszczędności może okazać się mniejsza od realnej wartości zainwestowanych składek.

**Ryzyko prawne.** W obrębie ryzyka prawnego można wyróżnić w szczególności poniższe ryzyka:

- **Ryzyko regulacyjne.** Ryzyko zmian przepisów prawa regulującego działalność rynku funduszy emerytalnych, co może wpłynąć negatywnie na wycenę aktywów Funduszu lub opłacalność dalszej działalności towarzystwa.
- **Ryzyko podatkowe.** Ryzyko zmian przepisów podatkowych kraju, w którym znajdują się aktywa, w które inwestuje Fundusz, wpływających na rentowność lokat Funduszu, jak też wyniki inwestycji w jednostki rozrachunkowe Funduszu.

- **Ryzyko transgraniczne.** Ryzyko wprowadzenia restrykcji w zakresie przepływów kapitału pomiędzy krajami, w których znajdują się aktywa Funduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.
- **Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji.** Ryzyko utraty aktywów (całości lub części) na skutek nacjonalizacji bądź przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Funduszu.
- **Ryzyko pogorszenia ochrony prawnej aktywów Funduszu.** Ryzyko wprowadzenia niekorzystnych zmian prawnych w zakresie przepisów dotyczących ochrony aktywów Funduszu.

#### **DODATKOWA INFORMACJA DOTYCZĄCA UMORZENIA ŚRODKÓW NA RACHUNKACH CZŁONKÓW FUNDUSZU W DNIU 3 LUTEGO 2014 R.**

Zgodnie z art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r. Informacje o liczbie umorzonych jednostek otwarty fundusz emerytalny przekazał do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r., a ich wartość została zaewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2013 r., poz. 1442, 1623, 1650 i 1717). Informację o kwocie zaewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.

Andrzej Sołdek

*Andrzej Sołdek*  
Prezes Zarządu PTE PZU SA

Hubert Drązkiewicz

*H. Drązkiewicz*  
Członek Zarządu PTE PZU SA

Warszawa, 28 lutego 2014 r.

## **INFORMACJA DOTYCZĄCA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO WARTA**

Niniejsza informacja dotycząca Otwartego Funduszu Emerytalnego WARTA, zwanego dalej: OFE WARTA lub Fundusz, zarządzanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne WARTA S.A., zwane dalej PTE WARTA S.A. lub Towarzystwo, została przygotowana na podstawie Art. 11 ust. 3 Ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. z 2013, poz. 1717), zwanej dalej Ustawą zmieniającą.

### **Dane dotyczące Funduszu:**

|                                       |                                                         |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Nazwa Funduszu:                       | <b>Otwarty Fundusz Emerytalny WARTA</b>                 |
| Nazwa Towarzystwa zarządzającego:     | <b>Powszechne Towarzystwo Emerytalne WARTA S.A.</b>     |
| Siedziba Funduszu:                    | ul. Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa                     |
| Nazwa Depozytariusza:                 | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna |
| Infolinia Funduszu:                   | 801 366 366, (+48) 22 58 28 802                         |
| Strona internetowa Funduszu:          | <a href="http://www.ptewarta.pl">www.ptewarta.pl</a>    |
| Adres poczty elektronicznej Funduszu: | info@ofewarta.pl                                        |

### **A. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ OFE WARTA**

#### **STOPY ZWROTU OFE WARTA OSIĄGANE W PRZESZŁOŚCI W POSZCZEGÓLNYCH OKRESACH:**

Informujemy, że OFE WARTA osiągnął następujące stopy zwrotu na dzień 31 grudnia 2013 r. za okresy:

|                                                                                                                                                                                               |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| 3 lata (od 31.12.2010 r. do 31.12.2013 r.)                                                                                                                                                    | <b>19,511%</b>  |
| 5 lat (od 31.12.2008 r. do 31.12.2013 r.)                                                                                                                                                     | <b>50,466%</b>  |
| 10 lat (od 31.12.2003 r. do 31.12.2013 r.)                                                                                                                                                    | <b>109,245%</b> |
| Ostatnia stopa zwrotu osiągnięta przez OFE WARTA za okres 36 miesięcy (od 30.09.2010 r. do 30.09.2013 r.) w 2013 r. podana do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru Finansowego         | <b>20,430%</b>  |
| Ostatnia średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych w okresie od 30.09.2010 r. do 30.09.2013 r. podana do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru Finansowego | <b>19,751%</b>  |

## **B. DEKLARACJA CELU INWESTYCYJNEGO I ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ OFE WARTA**

### **Proces inwestowania**

Otwarty Fundusz Emerytalny WARTA jest nastawiony na zróżnicowane inwestycje, które mogą być w najbliższym okresie dokonywane we wszelkie instrumenty dopuszczone nowym zmienionym prawem, w tym: akcje, obligacje przedsiębiorstw i gmin, depozyty bankowe, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, kwity depozytowe, pozostałe papiery dłużne, listy zastawne w zmiennych proporcjach w zależności od sytuacji na rynku i obrazu krzywej dochodowości.

### **Cel inwestycyjny Funduszu**

Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. 2013, poz. 989 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą, dążąc do osiągnięcia optymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat. Inwestowanie aktywów zgromadzonych w OFE WARTA odbywa się uwzględniając potrzebę uzyskania satysfakcjonującej stopy zwrotu zaangażowanych środków, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa środków gromadzonych na emerytury przez członków Funduszu. Celem jest uzyskiwanie stopy zwrotu wyższej od stopy zwrotu zwanej *benchmarkiem* z uwzględnieniem odpowiedniej kontroli poziomu ryzyka inwestycyjnego.

### **Określenie wskaźników (*benchmarków*), do których porównywane będą osiągnane przez Fundusz stopy zwrotu**

1. Wskaźnik pierwszy: okresową porównawczą stopę zwrotu funduszu, o której mowa w art. 28 ust. 3 Ustawy zmieniającej, stanowi wyrażony procentowo wskaźnik stanowiący sumę iloczynu liczby 0,8 i wyrażonego procentowo ilorazu wartości Warszawskiego Indeksu Giełdowego w ostatnim dniu okresu, dla którego oblicza się okresową porównawczą stopę zwrotu i w dniu poprzedzającym pierwszy dzień okresu, dla którego oblicza się okresową porównawczą stopę zwrotu oraz iloczynu liczby 0,2 i sumy ilorazów rocznej stopy procentowej trzymiesięcznych pożyczek udzielanych w walucie polskiej na warszawskim międzybankowym rynku finansowym w każdym dniu okresu, dla którego oblicza się okresową porównawczą stopę zwrotu, powiększonej o 50 punktów bazowych i liczby 360.
2. Wskaźnik drugi: średnią ważoną stopą zwrotu wszystkich otwartych funduszy za okres 36 miesięcy jest suma iloczynów stopy zwrotu każdego z otwartych funduszy emerytalnych i wskaźnika przeciętnego udziału w rynku danego otwartego funduszu emerytalnego. Wartość średniej ważonej stopy zwrotu podawana jest przez Komisję Nadzoru Finansowego zgodnie z Ustawą.

### **Opis polityki inwestycyjnej Funduszu**

Powszechne Towarzystwo Emerytalne WARTA S.A. zarządzało OFE WARTA w latach poprzednich i będzie zarządzać Funduszem w 2014 roku tak, jak to wykonywało dotychczas, czyli wykorzystując wiedzę i doświadczenie swoich pracowników dla osiągnięcia optymalnych przychodów na rzecz członków Funduszu, uwzględniając bieżącą sytuację na rynku i mając na uwadze, limitowane przez nowe przepisy, ograniczanie ryzyka inwestycji, ze szczególnym uwzględnieniem zmiany przepisów prawa dotyczących polityki lokacyjnej otwartych funduszy

emerytalnych, która weszła w życie z dniem 1 lutego 2014 roku. Zespół zarządzający OFE WARTA staje przed wyzwaniami, do których należy zaliczyć:

- dostosowanie procesu zarządzania aktywami Funduszu do zmienionych regulacji prawnych,
- funkcjonowanie na rynku kapitałowym aplikującym do grupy rynków rozwiniętych, lecz ciągle bardzo zmiennym,
- konieczność monitorowania występujących z różnym natężeniem procesów ożywienia gospodarczego zróżnicowanego pod względem dynamiki i rozkładu geograficznego,
- potrzebę prowadzenia ciągłej obserwacji procesów zainicjowanych po okresie recesyjnym w różnych krajach, z uwzględnieniem zjawisk subwencjonowania wzrostu gospodarczego, wzrostu zadłużenia, nierównowagi finansowej na poziomie budżetów poszczególnych państw,
- działanie w otoczeniu bardzo dynamicznym jeżeli chodzi o tempo przemian gospodarczych w naszym kraju,
- konieczność uwzględnienia wielu ryzyk m.in. ryzyk związanych z polityką wprowadzenia wspólnej waluty euro na polski rynek,
- ograniczenia wynikające z konieczności wdrożenia w 2014 roku zmian prawnych lub faktycznych, takich jak: przekazanie 51,5 % aktywów na rachunki klientów do ZUS, zmiany w liczbie członków Funduszu, na rachunki których będą wpływać składki (efekt decyzji o pozostaniu w Funduszu lub przejściu do ZUS), obligatoryjny minimalny udział akcji w aktywach Funduszu (do końca 2014 roku – 75 % aktywów, do końca 2015 roku – 55 % aktywów, do końca 2016 roku - 35 % aktywów, do końca 2017 roku 15 % aktywów), wartość graniczna aktywów Funduszu denominowana w walucie innej niż krajowa (do końca 2014 roku – 10 % aktywów),
- konieczność dostosowania całości prowadzonej polityki inwestycyjnej do zmienionego od 1 lutego 2014 roku stanu prawnego polegającego na likwidacji minimalnej stopy zwrotu i dopłaty, a co się z tym ściśle wiąże realizacji polityki inwestycyjnej w znacznie mniejszym stopniu skorelowanej z działalnością inwestycyjną największych otwartych funduszy emerytalnych,
- wykorzystania potencjału zespołu Towarzystwa zarządzającego aktywami przy jednoczesnym monitorowaniu wszelkich zagrożeń wynikających z bardzo dużego udziału akcji w Funduszu.

Wyzwaniem będzie w bieżącym roku dopasowanie prowadzonej polityki inwestycyjnej do zapisów znówelizowanej Ustawy z szeregiem fundamentalnych zmian w funkcjonowaniu otwartych funduszy emerytalnych. Zmiany są tak głębokie, że trudno dziś jednoznacznie ocenić zachowanie rynku jak chociażby wpływ ograniczenia wartości otrzymywanych składek na rynek kapitałowy w Polsce.

Zarządzanie aktywami zgromadzonymi w OFE WARTA będzie odbywało się nadal bezpośrednio przez Departament Zarządzania Aktywami PTE WARTA S.A. W ramach Departamentu Zarządzania Aktywami zostanie utrzymany podział na specjalistów zajmujących się poszczególnymi kategoriami aktywów. Akceptowanie bieżącej polityki inwestycyjnej oraz nadzorowanie jej realizacji i bieżący monitoring jest domeną Zarządu PTE WARTA S.A. Przy podejmowaniu długookresowych decyzji związanych z polityką inwestycyjną wymagana jest dodatkowo akceptacja Rady Nadzorczej PTE WARTA S.A.

## **Ryzyko inwestycyjne związane z realizowaną polityką inwestycyjną i jej wpływem na członkostwo w Funduszu**

Według obowiązujących od 1 lutego 2014 roku przepisów prawa jesteśmy zmuszeni dokonać niezbędnych korekt w kwestii równowagi pomiędzy ryzykiem i poziomem przychodów Funduszu poprzez ustalenie specjalnego rozkładu aktywów. Specjalny rozkład aktywów jest wymuszony przez otoczenie prawne i różni się znacząco w obecnym roku od dotychczas stosowanego tzw. normalnego rozkładu aktywów, uznanego za adekwatny do realizacji dla funduszu emerytalnego zorientowanego na długoletnią perspektywę działania.

W pewnych odstępach czasu konieczne jest dostosowanie ogólnych proporcji aktywów w odpowiedzi na zmiany cen poszczególnych instrumentów, szczególnie akcji i ogólnej sytuacji ekonomicznej. Te czynności dostosowawcze stanowią proces taktycznej alokacji aktywów. Proces selekcji aktywów, w tym akcji, ma na celu podwyższanie ich wartości na bazie własnych i zewnętrznych badań i analiz ekonomicznych. Uzyskiwanie niezbędnych informacji i danych jest nieustanną troską pionu inwestycyjnego Towarzystwa. Dostęp do źródeł informacji, takich jak raporty, rekomendacje, analizy kreowane przez instytucje krajowe i zagraniczne jest nieograniczony. Rezultaty badań przeprowadzonych przez analityków są wykorzystywane w procesie taktycznej alokacji aktywów.

Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą i realizowaną polityką inwestycyjną należy oceniać przez pryzmat istniejących zabezpieczeń prawnych takich jak ograniczenia i zakazy lokacyjne. Przepisy prawne wprowadzają szereg regulacji mających poważny wpływ na politykę lokacyjną, jak na przykład lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe z uwzględnieniem koniecznej dywersyfikacji lokat, czyli zróżnicowania instrumentów finansowych w ramach portfela. To jedna z najbardziej skutecznych metod minimalizacji ryzyka inwestycyjnego. Zarządzający aktywami OFE WARTA muszą inwestować zgodnie z limitami ustawowymi według ściśle określonych zasad.

### **a) Opis ryzyka związanego z nieosiągnięciem oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją (ryzyko związane z zawarciem określonych umów i szczególnymi warunkami zawartych transakcji).**

Ryzyko związane z nieosiągnięciem oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela Funduszu, a tym samym oszacowania przyszłej wartości jednostki rozrachunkowej. Na osiągnięte wyniki Funduszu wpływa wiele czynników ekonomicznych, takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji czy kursy wymiany walut obcych. Przyszłe zmiany tych wielkości są trudne do przewidzenia i dokładnego oszacowania. Członek Funduszu powinien brać także pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki rozrachunkowej umów związanych z przechowywaniem aktywów, rozliczaniem transakcji zawartych przez Fundusz oraz umów dotyczących jednostek rozrachunkowych. Niewłaściwe wywiązanie się drugiej strony transakcji lub banku depozytariusza ze swoich zobowiązań, może mieć wpływ na wartość aktywów Funduszu. Członek Funduszu powinien brać również pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki rozrachunkowej transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Funduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

**b) Opis ryzyka wystąpienia szczególnych okoliczności, na których wystąpienie uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ (np. przejęcie zarządzania otwartego funduszu emerytalnego przez inne powszechne towarzystwo emerytalne)**

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę otwarcie likwidacji otwartego funduszu, przejęcie zarządzania otwartym funduszem przez inne towarzystwo oraz zmianę depozytariusza, a także zmianę polityki inwestycyjnej funduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu. W przypadku Otwartego Funduszu Emerytalnego WARTA istnieje ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo emerytalne, które wynika z warunkowej umowy przekazania zarządzania Otwartym Funduszem Emerytalnym WARTA i sprzedaży przedsiębiorstwa zawartej w dniu 9 maja 2013 r. pomiędzy Powszechnym Towarzystwem Emerytalnym WARTA S.A. oraz Powszechnym Towarzystwem Emerytalnym Allianz Polska S.A. zwanej Umową. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) decyzją z dnia 24 lipca 2013 roku wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na nabyciu przez PTE Allianz Polska S.A. części mienia PTE WARTA S.A. Warunkiem sfinalizowania transakcji jest uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na przejęcie zarządzania OFE WARTA. Planowana transakcja nie będzie miała wpływu na środki zgromadzone przez członków OFE WARTA. Po przejęciu zarządzania i z chwilą likwidacji OFE WARTA, środki te zostaną przeniesione do Allianz Polska OFE, a dotychczasowi członkowie OFE WARTA staną się członkami Allianz Polska OFE.

**c) Opis ryzyka niewypłacalności gwaranta**

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu. Należy brać pod uwagę możliwość niewypłacalności gwaranta określonych aktywów nabytych przez Fundusz. Takie ryzyko może być minimalizowane poprzez odpowiednią politykę inwestycyjną polegającą na odpowiednim przygotowaniu i sprawdzeniu danej inwestycji, szczególnie tam, gdzie istnieje określona rola gwaranta. Następnie niezbędne jest ciągle monitorowanie danego przedsięwzięcia i podejmowanie adekwatnych do sytuacji decyzji. Tym niemniej niewypłacalność gwaranta może być skutkiem działań lub ich zaniechania, które nie będą informacją publiczną i nie będą znane inwestorom. Nie można wykluczyć niewypłacalności gwaranta będącej skutkiem jego działań.

**d) Opis ryzyka inflacji**

Członkowie Funduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej środków pieniężnych zarządzanych przez Fundusz. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen.

**e) Opis ryzyka związanego z regulacjami prawnymi w szczególności dot. prawa podatkowego**

Częste zmiany regulacji prawnych, a w szczególności dotyczących podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji czy zezwoleń mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitentów, a tym samym na opłacalność inwestycji Funduszu.

## **Specjalny rozkład aktywów**

Udział akcji w inwestycjach Funduszu jest zmienny i zależny od narzuconych norm prawnych i warunków rynkowych. Zakłada się, iż w 2014 roku udział akcji w aktywach OFE WARTA będzie wahał się w granicach 75 - 100 % wartości aktywów ogółem, o ile nie zajdą inne okoliczności, na podstawie których będzie można dokonać korekty ww. parametru. Jednakże „specjalne” rozdysponowanie aktywów, wynikające z narzuconych prawem norm powinno mieścić się w pewnych granicach wyznaczonych poziomem akceptowanego ryzyka inwestycyjnego. Pole manewru zostaje bardzo ograniczone w 2014 roku, bowiem bardzo wysoki udział akcji w aktywach Funduszu czyni Fundusz bardzo podatnym na zmiany wycen giełdowych.

Całkowity udział akcji w portfelu będzie znaczącym czynnikiem wpływającym na efektywność działalności Funduszu. Istnieje poważne ryzyko redukcji aktywów Funduszu przy tak dużym udziale akcji w portfelu i jednocześnie trwającym na giełdach trendzie spadkowym.

Poniżej przedstawiamy zakresy możliwej alokacji aktywów w najważniejszych elementach portfela Funduszu w 2014 roku: akcje spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym od 75 do 100 % wartości aktywów, akcje spółek zagranicznych od 0 do 10 % wartości aktywów, depozyty bankowe i bankowe papiery wartościowe od 0 do 25 % wartości aktywów, pozostałe papiery dłużne, certyfikaty, jednostki uczestnictwa i inne od 0 do 15 % wartości aktywów.

Taktyczna alokacja aktywów (lub ustalenie właściwego momentu zmian udziału poszczególnych aktywów w portfelu) są szczególnie trudne do realizacji na rynkach mających stosunkowo krótką historię funkcjonowania. Przyczynami tego są:

- relatywnie niedługa egzystencja rynku akcji, bonów, obligacji i innych papierów wartościowych i praw majątkowych, w związku z czym trudno jest określić przykładowe zachowania i trendy wieloletnie (tradycyjne taktyczne techniki alokacji aktywów mogą być nieodpowiednie i będą wymagać odpowiednich adaptacji),
- bardzo duży wpływ zagranicznych inwestorów na rynek powodujących często gwałtowne ruchy cen; podchodzą oni bowiem do tych wahań z perspektywy porównań do sytuacji globalnej lub regionalnej,
- ograniczenia wynikające z zarządzania płynnością, która może utrudniać przyjęcie dowolnej alokacji aktywów,
- aktualne i prognozowane kursy walut będące jednym z najważniejszych czynników decydujących o proporcjach aktywów zagranicznych.

Pomimo powyższych uwarunkowań alokacja aktywów musi być elastyczna. Podłożem zmian w taktycznej alokacji aktywów będą:

- zmiany w sytuacji makroekonomicznej, szczególnie dotyczące rozwoju sytuacji w gospodarkach krajów najbardziej rozwiniętych,
- zmiany stóp procentowych (oczekiwany wzrost inflacji) i kursów walut,
- zmiany w postrzeganiu naszego rynku przez głównych zagranicznych (szczególnie amerykańskich i zachodnioeuropejskich) inwestorów,
- nagłe zmiany w cenach akcji, które nie mają podstaw w fundamentalnych zmianach w firmie,
- nagłe zmiany na innych rynkach kapitałowych, których perturbacje oddziałują na polski rynek kapitałowy.

Zarządzający aktywami mają wszakże na uwadze wydłużony horyzont czasowy inwestycji w ramach OFE WARTA i w związku z powyższym dokonywane transakcje winny być silnie zdeterminowane czynnikiem długofalowości. Oznacza to, iż zarządzający w swych decyzjach poszczególne inwestycje rozpatrują w kontekście pozytywnej analizy fundamentalnej z pominięciem do pewnego stopnia czynnika wpływu spekulacji. Niezwykle istotne jest analizowanie

ryzyka związanego z wyborem poszczególnych instrumentów finansowych. W przypadku inwestycji w akcje ryzyko to ma wymiar krytyczny. Akcje są bowiem instrumentem dającym potencjalnie duże zyski lecz charakteryzującym się jednocześnie dużą zmiennością cenową, a tym samym mającym poważny wpływ na cenę jednostki rachunkowej Funduszu. Wychodząc z założenia, iż Fundusz inwestuje w długim horyzoncie czasowym oraz biorąc pod uwagę teoretyczny potencjał wzrostowy tkwiący w akcjach, zarządzający aktywami OFE WARTA, mając na względzie interes członków Funduszu, koncentrują się na inwestycjach w instrumenty finansowe o podwyższonym stopniu ryzyka jakimi są akcje spółek.

### **Akcje spółek**

Przyjęte przez nas metody selekcji akcji są i będą oparte na konserwatywnym podejściu charakteryzującym się następującymi zasadami:

- krytyczna analiza sprawozdań finansowych firmy w celu ustalenia wielkości możliwych do osiągnięcia po uwzględnieniu różnych założeń,
- monitoring zmienności wycen akcji, analiza obowiązkowo publikowanych komunikatów informacyjnych, ciągła ocena wcześniej zapowiadanych planów, projektów i zamierzeń,
- przykładanie dużej wagi do kontaktów z zarządem spółki i kompetentnymi przedstawicielami firmy, łącznie z wizytami w spółce,
- uwzględnianie czynników dodatkowych takich jak: inflacja, kursy walut i wysokość stóp procentowych, zmienne koszty funkcjonowania i prowadzenia danej działalności, zmiana innowacyjności całych krajów, branż, sektorów czy grup przedsiębiorstw, rosnącej konkurencji,
- przewidywanie przepływów gotówkowych w ramach sektorów i całego rynku, w świetle planów inwestycyjnych oraz strategii przejmowania firm,
- obserwacja zagranicznych inwestorów, ich deklarowany stan posiadania i publikowane komunikaty dotyczące zamierzeń, planów i strategicznych decyzji biznesowych,
- branie pod uwagę płynności rynku oraz kosztów związanych z obrotem akcjami.

Inwestycje w akcje są poprzedzone dogłębną analizą. Natura polskiego rynku sprawia, że nie obejmujemy naszymi badaniami wszystkich notowanych spółek. Nasze badania są skoncentrowane na wybranych firmach. Skład naszego portfela jest odzwierciedleniem naszej oceny i relatywnej pewności odnośnie przyszłości tych spółek. W każdym przypadku skład portfela odpowiada i będzie odpowiadać kryteriom dywersyfikacji określonym przez Radę Nadzorczą oraz Zarząd PTE WARTA S.A, wskazującym maksymalne proporcje wartości aktywów ulokowanych w papiery wartościowe danej firmy.

W przypadku inwestycji w zagraniczne akcje jawi się, poza ryzykami standardowo związanymi z tego typu instrumentami, dodatkowe ryzyko kursowe czyli zmienności kursu walut.

### **Instrumenty dłużne**

Uwzględniając fakt, że obligacje państwowe i bony skarbowe nie stanowią przedmiotu inwestycji portfelowych OFE WARTA od 1 lutego 2014 roku, przestaje być konieczne przykładanie specjalnej uwagi do tej części rynku kapitałowego. Informacje napływające z tego segmentu rynku będą przetwarzane w zakresie prowadzonej polityki inwestycyjnej Funduszu. Oczywiście rynek ten będzie przez zarządzających monitorowany, bowiem istnieje historycznie stwierdzona korelacja pomiędzy zachowaniami rynku akcji i rynku długu. OFE WARTA widzi potrzebę posiadania niezbędnej wiedzy na temat rynku długu jako istotnego czynnika mającego wpływ na inne rynki finansowe w tym i rynek akcji.

Specjalne znaczenie w portfelu Funduszu uzyskają instrumenty dłużne inne niż emitowane przez Skarb Państwa jak na przykład obligacje korporacyjne czy samorządowe. Papiery dłużne przedsiębiorstw i samorządów będą wymagały bardzo szczegółowych analiz z uwzględnieniem kontaktów z emitentami. W przypadku emisji papierów dłużnych przez przedsiębiorstwa, badania będą miały bardzo podobny charakter jak w przypadku emisji akcji ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka kredytowego, które musi być dogłębnie zbadane wszelkimi dostępnymi metodami w tym oceniane z wykorzystaniem agencji ratingowej. Papiery dłużne emitowane przez samorządy będą musiały być analizowane równie szczegółowo między innymi z uwzględnieniem ratingu nadanego przez agencje ratingowe. Analiza ryzyka kredytowego zajmuje poczesne miejsce w procesie przygotowania a następnie bieżącego monitoringu danej inwestycji w papiery dłużne.

Inwestując w bankowe papiery wartościowe i lokując środki OFE WARTA w depozytach bankowych, zarządzający dysponują wiedzą uzyskaną z wszelkich dostępnych źródeł na temat sytuacji potencjalnych partnerów OFE WARTA – banków. Partnerami OFE WARTA są wyłącznie banki o najlepszym standingu, stabilnej pozycji, nie zagrożonej w danej chwili płynności. OFE WARTA kieruje się w wyborze banków wynikami rankingów, ocenami zewnętrznymi, ratingami, badaniami wewnętrznymi i analizami. Podobnie będzie zachowywać się OFE WARTA w przypadku zainteresowania inwestycjami w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, gdzie bardzo dużą wagę będziemy przywiązywać do oceny danego podmiotu emitującego instrumenty rynku kapitałowego.

## **C. WYSOKOŚĆ OPLAT I KOSZTÓW**

### **I. OPLATA MANIPULACYJNA**

wynosi 1,75% od kwoty każdej wpłaconej składki.

### **II. KOSZTY ZA OSTATNIE 12 MIESIĘCY POKRYWANE Z AKTYWÓW OFE WARTA:**

1. **Koszty Funduszu wynikające z art. 136 ust. 1 Ustawy** 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, oraz koszty związane z przechowywaniem tych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza, są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio z jego aktywów. Kwota kosztów Funduszu za ostatnich 12 miesięcy wynosi 967 705,03 zł, co stanowi 0,03 % średnich aktywów netto Funduszu w tym samym okresie.
2. **Koszty Funduszu wynikające z art. 136 ust. 2a Ustawy** – wysokość kosztów zarządzania Funduszem przez Towarzystwo za ostatnich 12 miesięcy wynosi 20 595 172,97 zł, co stanowi 0,54 % średnich aktywów netto Funduszu w tym samym okresie.
3. **Koszty Funduszu wynikające z art. 136 ust. 2b Ustawy** – wysokość kosztów otwarcia rachunku premiewego za ostatnich 12 miesięcy wynosi 986 198,13 zł, co stanowi 0,03 % średnich aktywów netto Funduszu w tym samym okresie. Koszty rachunku premiewego stanowią wynagrodzenie Towarzystwa związane z wynikami inwestycyjnymi Funduszu osiągniętymi w okresie 12 miesięcy. Wysokość tych kosztów w przyszłości może być inna niż w okresie ostatnich 12 miesięcy. Koszty

rachunku premiowego nie mogą przekroczyć maksymalnego poziomu 0,06 % wartości zarządzanych aktywów netto w skali roku.

*Koszty, o których mowa w ust. II, wskazane są za ostatnie 12 miesięcy, licząc od dnia wyceny na koniec miesiąca poprzedzającego sporządzenie niniejszego dokumentu.*

#### **D. UMORZENIE JEDNOSTEK ROZRACHUNKOWYCH NA PODSTAWIE ART. 23 USTAWY ZMIENIAJĄCEJ**

Zgodnie z art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 1717), w dniu 3 lutego 2014 r. umorzono 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dzień 31 stycznia 2014 r. Informacje o liczbie jednostek rozrachunkowych otwarty fundusz emerytalny przekaże do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w dniu 31 października 2014 r., a ich wartość zostanie zaewidencjonowana na subkoncie, o którym mowa w art. 40a ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2013 r., poz. 1442, 1623, 1650 i 1717). Informację o kwocie zaewidencjonowanych środków na subkoncie na dzień 30 stycznia 2014 r. i na dzień 3 lutego 2014 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych jest obowiązany do przesłania do dnia 31 sierpnia 2015 r.

Marek Jandziński



Prezes Zarządu  
Powszechne Towarzystwo Emerytalne WARTA S.A.