

Otwarty Fundusz Emerytalny

Prospekt Informacyjny 2010

Sporządzony 29 kwietnia 2011 roku



Prospekt Informacyjny Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK

Sporządzony w Warszawie 29 kwietnia 2011 roku

Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK
jest zarządzany przez Aviva Powszechne
Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie 00-838, przy ul. Prostej 70.
Ogólnodostępna strona internetowa Aviva OFE
znajduje się pod adresem: www.aviva.pl
Infolinia: 801 888 444

Spis treści

Informacja na temat wyników działalności inwestycyjnej	3
Sprawozdanie finansowe	6
Wstęp do sprawozdania finansowego	6
Bilans Funduszu	11
Rachunek zysków i strat	13
Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu	15
Zestawienie zmian w kapitale własnym	17
Zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku	19
Dodatkowe informacje i objaśnienia	34
Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	47
Oświadczenie Depozytariusza	49
Statut Aviva OFE	50

Szanowni Państwo,

pragniemy przedstawić Państwu Prospekt Informacyjny Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego. W niniejszym prospekcie znajdują Państwo informacje o wynikach inwestycyjnych otwartego funduszu w 2010 roku, zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok ubiegły oraz aktualny Statut Funduszu.

W 2010 roku grupa Aviva w Polsce kontynuowała proces zmiany marki zapoczątkowany 1 czerwca 2009 roku. Wówczas zmienione zostały nazwy Commercial Union Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK SA i Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK na Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK SA oraz Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK. Dla podkreślenia stabilności i ciągłości działania, w komunikacji marketingowej posługiwaliśmy się marką i logo Aviva Commercial Union do połowy 2010 roku. Rezultatem kampanii o zmianie marki jest bardzo wysoka rozpoznawalność marki Aviva osiągnięta w krótkim czasie. Dlatego też od 1 czerwca 2010 posługujemy się w komunikacji marketingowej wyłącznie marką Aviva.

Aviva OFE jest funduszem docenianym i nagradzaniem. W roku 2010 Aviva została wyróżniona przez dwumiesięcznik finansowy „World Finance” otrzymując tytuł „Fundusz emerytalny roku 2010 w Polsce”. W roku 2010 Aviva PTE zajęło pierwsze miejsce w rankingu Perły Polskiej Gospodarki w kategorii bankowość i finanse oraz w kategorii Dużych Perel. Ranking został przygotowany przez Instytut Nauk Ekonomicznych na podstawie wyników finansowych osiągniętych w 2009 roku.

Średnia wartość aktywów na rachunkach klientów Aviva OFE jest stale najwyższa na rynku, zaś odsetek rachunków bez składki jest niższy w stosunku do roku ubiegłego i jednocześnie najniższy na rynku funduszy. Jako jeden z dwóch funduszy emerytalnych w Polsce o największych aktywach, jesteśmy także wśród funduszy pobierających najniższą opłatę za zarządzanie pieniędzmi klientów. Oznacza to, że koszt uczestnictwa w funduszu emerytalnym Aviva OFE jest jednym z najniższych na rynku funduszy emerytalnych.

W trosce o Państwa bezpieczeństwo i wygodę dokładamy wszelkich starań, aby utrzymać najwyższy standard obsługi oraz zapewnić efektywne pomnażanie oszczędności emerytalnych naszych klientów. Przyrost wartości rachunków klientów, a także doskonała obsługa, dowodzą słuszności wyboru Aviva OFE.

Wyniki działalności inwestycyjnej w 2010 roku

Na rynku finansowym w Polsce rok 2010 był znacznie spokojniejszy niż rok 2009. Turbulencje związane z problemami krajów strefy Euro (Grecja, Irlandia, Hiszpania czy Portugalia) przełożyły się jedynie w niewielkim stopniu na ceny aktywów w Polsce. Jednak większa stabilność rynków w tym wypadku

oznacza także niższe potencjalne stopy zwrotu – indeks WIG wzrósł o 18,8% (wobec 46% w 2009 roku), zaś indeks obligacji skarbowych 6,8%. W tych warunkach rynkowych Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny osiągnął bardzo dobrą roczną stopę zwrotu 11,3% plasując się na trzecim miejscu wśród czternastu funduszy. Analizując stopy zwrotu funduszy emerytalnych można zauważyć, że 2010 to kolejny rok, kiedy realna stopa zwrotu (ponad inflację wynoszącą 3,1%) była powyżej 8 punktów procentowych. Dzięki dobrym wynikom fundusze odrobiły już całość strat poniesionych w czasie kryzysu finansowego z lat 2007/2008.

Aviva PTE oprócz zapewnienia adekwatnej do podejmowanego ryzyka stopy zwrotu, stara się od lat wpływać na rozwój polskiego rynku kapitałowego poprzez prace nad wdrażaniem wysokich standardów ładu korporacyjnego. W 2010 roku konsekwentnie realizowaliśmy naszą politykę w tym zakresie, przede wszystkim poprzez wykonywanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek, w których akcje zainwestował Fundusz.

W 2010 roku Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał wszystkim funduszom składki w wysokości ponad 22 miliardy złotych, o blisko 7% więcej niż w 2009 roku. Kwota odsetek przekazanych przez ZUS zmalała natomiast do prawie 153 milionów złotych, czyli o 17%.

Poniżej przedstawiamy zestawienie wartości jednostki rozrachunkowej i stóp zwrotu:

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2010 roku	30,34 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2007 roku	28,50 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2005 roku	23,04 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2000 roku	13,05 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej Funduszu	10,00 zł
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2007 roku do 31 grudnia 2010 roku)	6,456%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich pięciu lat kalendarzowych za okres od 31 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2010 roku)	31,684%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich dziesięciu lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2000 roku do 31 grudnia 2010 roku)	132,490%
Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 28 września 2007 roku do 30 września 2010 roku)	0,923%
Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 28 września 2007 roku do 30 września 2010 roku)	3,360%

Planowane kierunki rozwoju działalności lokacyjnej

Polska gospodarka powróciła na ścieżkę stabilnego wzrostu PKB, który w 2010 roku oszacowano na 3,8%. Oczekujemy, że w 2011 będzie postępowała normalizacja procesów gospodarczych zarówno w Polsce jak i na całym świecie. Tempo wzrostu gospodarczego powinno być na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego, jednak należy mieć na uwadze zagrożenia związane z rosnącymi cenami surowców, wzmacniającymi zachodzące w gospodarce procesy inflacyjne.

Rozwijająca się gospodarka oraz nieco większa presja inflacyjna spowodują, że rok 2011 będzie najprawdopodobniej okresem podnoszenia stóp procentowych przez banki centralne na całym świecie w tym także przez Radę Polityki Pieniężnej. Będzie to jeden z najistotniejszych czynników mających wpływ na strategię inwestycyjną w 2011 roku.

Można spodziewać się, że rządy i banki centralne na świecie będą wycofywać się z nadzwyczajnych programów, które zostały wdrożone w czasie kryzysu i miały na celu pobudzenie wzrostu gospodarczego. Może to przełożyć się negatywnie na ceny obligacji na rynkach światowych.

W dalszej perspektywie wzrost rentowności obligacji może wpłynąć na wyceny akcji, przyczyniając się do wyhamowania trendu wzrostowego panującego na rynku od drugiego kwartału 2009 roku.

Dodatkowym problemem, szczególnie dotkliwym w niektórych krajach europejskich jest konieczność sfinansowania rekordowych deficytów w warunkach nadal stosunkowo niskiego wzrostu gospodarczego. Konieczność dyscypliny budżetowej może hamować globalny wzrost gospodarczy.

W Polsce wzrost PKB jest relatywnie szybszy. To wynik bardzo dobrej kondycji gospodarek krajów, które są największymi partnerami handlowymi Polski. To także wpływ siły polskich przedsiębiorstw, a także racjonalne zachowania konsumentów.

Takie otoczenie rynkowe skłaniać będzie do ostrożnego podejmowania ryzyka stopy procentowej. Natomiast na rynku akcji sprzyjać będzie inwestycjom w spółki, które będą korzystać ze wzrostu inwestycji w gospodarce.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką lokacyjną

Każda inwestycja Aviva OFE jest wnikliwie analizowana nie tylko pod względem potencjalnej stopy zwrotu, ale również pod kątem ryzyka, jakie się z nią wiąże. Dlatego tak ważne jest zachowanie właściwego zróżnicowania inwestycji mając na uwadze osiągnięcie maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Akcje spółek charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Ryzyko inwestycyjne wiąże się 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 są instrumentem bezpiecznym o niskim poziomie ryzyka inwestycyjnego. Jednakże ceny obligacji o dłuższym okresie wykupu mogą ulegać znaczącym zmianom wynikającym ze zmian stóp procentowych (ryzyko stopy procentowej). Znajduje to odzwierciedlenie w przejściowym obniżeniu ceny rynkowej obligacji i może wpłynąć na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Bony skarbowe są krótkoterminowymi instrumentami dłużnymi, emitowanymi przez Skarb Państwa. Wysoka płynność rynku bonów skarbowych zapewnia bardzo niskie ryzyko inwestycji.

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 ryzyko.

Podobnym ryzykiem charakteryzują się obligacje komunalne, w przypadku których analizowane jest ryzyko nieterminowego regulowania zobowiązań przez gminę. W praktyce przyjmuje się, iż obligacje komunalne emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego mają niższy poziom ryzyka od obligacji przedsiębiorstw.

Inwestycje zagraniczne mogą charakteryzować się nieco wyższym poziomem ryzyka z uwagi na dodatkowy efekt, jakim jest wpływ zmian kursu walutowego na bieżącą wycenę. Obserwacje historyczne wskazują na korzystny wpływ dywersyfikacji poprzez wprowadzenie inwestycji zagranicznych na ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego portfela, w tym poprzez redukcję opisanego wcześniej „ryzyka rynku”. Pozwalają one także na dywersyfikację sektorową portfela inwestycyjnego w branżach niedostatecznie reprezentowanych lub nawet niedostępnych na rynku krajowym.

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.

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.

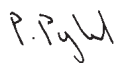
Ryzyko kursowe jest związane z wahaniami kursów walut obcych w stosunku do waluty krajowej. Jest ono elementem analizy w przypadku inwestycji w krajowe i zagraniczne lokaty (papiery wartościowe, depozyty) denominowane w walutach obcych.

Z rozwojem sektora otwartych funduszy oraz innych podmiotów zarządzających aktywami wiąże się ryzyko koncentracji i ryzyko płynności. Znaczący przyrost aktywów funduszy – zarówno emerytalnych jak i inwestycyjnych – wyprzedza rozwój krajowego rynku kapitałowego. Wąski zakres dostępnych inwestycji, maksymalny limit 5% dla inwestycji zagranicznych oraz niska płynność na krajowym rynku akcji powodują szybki wzrost ryzyka koncentracji i ryzyka płynności. Oznacza to, że mimo coraz lepszych narzędzi zarządzania ryzykiem oraz starań o dywersyfikację portfela, duże fundusze stoją w obliczu ograniczonych możliwości szybkiego reagowania na wysoką zmienność na rynku kapitałowym.

W dniu 25 marca 2011 roku uchwalone zostały przepisy nowelizujące Ustawę o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Zmiana zasad funkcjonowania funduszy emerytalnych dotyczy także profilu ryzyka inwestycyjnego, w związku ze zmianą limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie i przepisach wykonawczych, które to przepisy zostaną zmodyfikowane w ślad za zmianami ustawowymi. W drugiej połowie 2011 roku i w latach kolejnych można oczekiwać wzrostu udziału papierów właścicielskich, kosztem zmniejszonej alokacji procentowej aktywów otwartych funduszy emerytalnych w skarbowych papierach dłużnych.

Treść prospektu oraz więcej informacji o działalności funduszu znajdują Państwo także na naszej stronie internetowej www.aviva.pl.

Z poważaniem,



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 29 kwietnia 2011 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

wraz z Opinią Niezależnego Biegłego Rewidenta

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK

1. Dane o Funduszu oraz Towarzystwie będącym organem Funduszu

Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK (zwany dalej Funduszem) jest zarządzany przez Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 70. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000005940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną, której akcjonariuszami są Aviva Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., Aviva International Insurance Ltd, Bank Zachodni WBK S.A.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru Funduszy Emerytalnych, obecnie Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wydanego dnia 26 stycznia 1999 roku i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie dnia 1 lutego 1999 r. pod numerem RFe 1. Fundusz działa zgodnie z Ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) oraz Statutem Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK, w brzmieniu uwzględniającym ostatnią zmianę uchwaloną przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A. i zatwierdzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego na podstawie decyzji z dnia 26 listopada 2009 roku. Poprzednia zmiana Statutu Funduszu była zatwierdzona przez organ nadzoru w dniu 19 sierpnia 2009 roku.

W dniu 21 stycznia 2009 roku Walne Zgromadzenie Towarzystwa podjęło uchwałę o zmianie nazwy Funduszu z Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK na Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK. Na tym samym Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa podjęto uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A. na Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. Na obie zmiany Statutów zgody udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego i weszły one w życie z dniem 1 czerwca 2009 roku.

Ostatni prospekt informacyjny zawierający Statut Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim Rzeczpospolita w dniu 14 maja 2010 roku.

2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie obejmuje działalność w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.) oraz Ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 roku, Nr 149, poz. 1450 z późn. zm.), obowiązującej do dnia 31 grudnia 2008 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności przez Fundusz w możliwej do przewidzenia przyszłości, nie krótszej niż 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku, gdyż zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

W 2010 roku nie miały miejsca znaczące zmiany legislacyjne, które w opinii Zarządu Towarzystwa miałyby istotny wpływ na metodykę sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego.

3. Instytucje obsługujące Fundusz

3.1. Powszechnie Towarzystwo Emerytalne

Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. jest organem Funduszu, który zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.

Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie. Maksymalna wysokość wygradzenia pobieranego przez Towarzystwo jest określona w Statucie Funduszu jak również w Ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

3.2. Depozytariusz

Bankiem Depozytariuszem dla Funduszu w roku sprawozdawczym 2010, jak i w roku 2009 jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.

Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz Umowa o przechowywanie aktywów, o której mowa w Statucie Funduszu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenie dla Depozytariusza obliczane było zgodnie ze Statutem Funduszu i wyniosło 3 704 182,71 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynagrodzenie dla Depozytariusza wyniosło 3 328 959,67 złotych.

3.3. Agent Transferowy

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane i obsługiwane są poszczególne rachunki prowadzi Aviva Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 70, zwana dalej Agentem Transferowym.

Agent Transferowy jest odpowiedzialny między innymi za:

- terminową i bezbłędną ewidencję umów członkowskich i danych do rejestrów członków,
- rozpatrywanie wniosków dotyczących zmiany funduszu i zawiadomień o nieważności umowy z innym funduszem,
- zmiany danych członków,
- rozpatrywanie roszczeń z tytułu śmierci członka lub ustania wspólnoty majątkowej,
- obsługę korespondencji

Koszty usług Agenta Transferowego pokrywa Towarzystwo.

4. Cel inwestycyjny Funduszu

Fundusz inwestuje składki emerytalne członków w celu zgromadzenia kapitału dla świadczących wypłacanych po uzyskaniu uprawnień emerytalnych. Inwestycje Funduszu są dokonywane zgodnie z przepisami art. 139 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, nakazującymi dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności lokat. Ustawa określa także zakres przedmiotowy dopuszczalnych lokat aktywów Funduszu. Podstawowymi instrumentami, w które lokuje się środki Funduszu, są akcje spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje skarbowe i bony skarbowe.

Przy dokonywaniu inwestycji w akcje uwzględnia się nie tylko maksymalizację osiąganych zysków, ale również odpowiednie zarządzanie ryzykiem, które jest realizowane poprzez właściwą dywersyfikację portfela inwestycyjnego.

Inwestując w akcje Fundusz tworzy zdywersyfikowany portfel aktywów kształtowany w oparciu o analizę fundamentalną spółek. Głównym kryterium inwe-

stycyjnym jest zdolność spółki do generowania długoterminowych zysków, atrakcyjność inwestycyjna branży, płynność i efektywność zarządzania firmą. W przypadkach, gdy jest to uzasadnione, Fundusz realizuje prawa właścicielskie wynikające z posiadanych udziałów poprzez uczestniczenie w Walnych Zgromadzeniach spółek, zatwierdzanie wyników finansowych i wspieranie uchwał zgodnych z interesem uczestników Funduszu.

Portfel papierów dłużnych (obligacje, bony skarbowe, dłużne papiery przedsiębiorstw, jednostek samorządu terytorialnego oraz ich związków, certyfikaty depozytowe) zdominowany jest przez papiery skarbowe zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu, przy jednoczesnym bardzo niskim ryzyku niewypłacalności emitenta, którym jest Skarb Państwa. Mając na celu lepszą dywersyfikację lokat Fundusz dokonuje także inwestycji w inne niż skarbowe papiery dłużne, które jednakże nadal stanowią relatywnie niewielką część aktywów.

W celu poprawy stopnia dywersyfikacji aktywów Funduszu realizowane są inwestycje zagraniczne w ramach nałożonych przepisami prawa limitów inwestycyjnych, a także inwestycje w inne niż wymienione wcześniej instrumenty finansowe dopuszczone przepisami regulującymi działalność Otwartych Funduszy Emerytalnych.

5. Ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz

Prowadząc działalność lokacyjną, Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 3 lutego 2004 roku w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat, oraz dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 32, poz. 276 z późn. zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 grudnia 2003 roku w sprawie ogólnego zezwolenia na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju (Dz. U. z 2003 roku, nr 229, poz. 2286 z późn. zm.) oraz Statutu Funduszu.

6. Podatki i opłaty

Na podstawie Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654 z późn. zm.) fundusze emerytalne są zwolnione w kraju z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych.

Należne podatki od przychodów z inwestycji zagranicznych Funduszu pomniejszały w roku sprawozdawczym przychody z inwestycji rozpoznawane w Rachunku zysków i strat Funduszu. Wszelkie podatki pobrane za granicą kwalifikujące się do zwrotu do Funduszu rozpoznawane są przez Fundusz jako należności.

Zgodnie z Ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176 z późn. zm.) Fundusz odpro-

wadza podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% od kwot wypłacanych po śmierci członka Funduszu, wskazanej przez niego osobie lub członkowi jego najbliższej rodziny, z wyjątkiem wypłaty środków na rzecz byłego współmałżonka przekazanych w formie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.

7. Podstawowe zasady rachunkowości

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. Podstawowe zasady rachunkowości Funduszu zostały przedstawione poniżej.

7.1. Transakcje dotyczące portfela inwestycyjnego

a) *Ujmowanie w księgach transakcji inwestycyjnych*

Operacje dotyczące transakcji zawartych przez Fundusz ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji z zachowaniem faktycznej daty transakcji, na podstawie dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Operacje polegające na nabyciu lub zbyciu zagranicznych instrumentów finansowych ujmowane są w księgach Funduszu analogicznie jak transakcje na rynku krajowym. W celu realizacji założonej polityki inwestycyjnej w zakresie inwestycji w zagraniczne papiery wartościowe oraz depozyty walutowe w bankach krajowych Fundusz dokonuje zakupu walut obcych. Operacje zakupu walut obcych ujmowane są w księgach Funduszu z datą rozliczenia tych operacji.

b) *Ujmowanie w księgach nabytych składników portfela inwestycyjnego*

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Zarówno w przypadku krajowych jak i zagranicznych składników portfela inwestycyjnego cena nabycia odzwierciedla iloczyn liczby zakupionych sztuk danego waloru i ceny transakcyjnej za sztukę oraz prowizję maklerską, zgodnie z § 2 pkt 26 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych. Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Koszt nabycia akcji objętych w drodze przydziału obejmuje koszt nabycia praw poboru, dzięki którym akcje zostały objęte oraz koszt nabycia akcji nowej emisji.

c) *Ujmowanie w księgach praw poboru i należnych dywidend*

Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje dające to prawo były notowane w prawem poboru. Niewykonane prawa poboru akcji umarzone są według ceny równej zero na dzień wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje. Prawa

poboru akcji nie notowanych na rynkach regulowanych ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Należne dywidendy z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy. Prawa do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynkach regulowanych są ujmowane w księgach Funduszu na zasadach określonych dla praw poboru akcji nie notowanych na rynkach regulowanych, jak opisano powyżej.

W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody dotyczące ujmowania praw poboru lub dywidend, nabyte prawa ujmują się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

d) *Transakcje sprzedaży składników portfela inwestycyjnego*

Składniki portfela inwestycyjnego uznawane za jednakowe co do rodzaju i emitenta są wyceniane zgodnie z zasadą polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia lub najwyższej ceny nabycia powiększonej o amortyzację, w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej, dla danego składnika portfela inwestycyjnego.

7.2. Operacje dotyczące przychodów i kosztów Funduszu

a) *Ujmowanie w księgach przychodów odsetkowych*

Należne odsetki wynikające z posiadania papierów wartościowych oraz lokat bankowych naliczane są zgodnie z warunkami emisji (w przypadku dłużnych papierów wartościowych) lub warunkami uzgodnionymi w odniesieniu do danej transakcji (w przypadku lokat bankowych) i ujmowane są w księgach Funduszu w wartości przypadającej na dzień wyceny. Należne odsetki od zakupionych papierów wartościowych ujmowane są w księgach Funduszu w dniu rejestracji dowodu zakupu do momentu rozliczenia w wartości z dnia rozliczenia.

W przypadku sprzedaży papierów wartościowych wraz z odsetkami należnymi, z tytułu posiadania tych walorów, należne odsetki ujmowane są w dniu rejestracji dowodu sprzedaży w wartości przypadającej na dzień rozliczenia. Wartość odsetek naliczonych od dłużnych papierów wartościowych stanowi składnik portfela inwestycyjnego.

b) *Ujmowanie w księgach kosztów pokrywanych z aktywów Funduszu*

Koszty z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa, opłat dla Depozytariusza oraz odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek ujmowane są jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów w każdym dniu wyceny w wysokości przypadającej na dany dzień wyceny.

Zgodnie z § 17 Statutu Funduszu wynagrodzenie Depozytariusza, pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, naliczane jest od wartości aktywów netto

Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i płatne w odstępach miesięcznych.

c) Ujmowanie w księgach różnic kursowych

Zgodnie z § 19 ust. 4 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych zrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe w wyniku sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Fundusz ujmuje w Rachunku zysków i strat w pozycji IV.1 „Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji”.

Niezrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wartości składników portfela inwestycyjnego Fundusz ujmuje w Rachunku zysków i strat w pozycji IV.2 „Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji”.

Zgodnie z § 27 ust. 7 i z § 28 ust. 6 zrealizowane i niezrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wartości bądź też w wyniku rozchodu wszystkich innych składników aktywów i zobowiązań Funduszu poza składnikami portfela inwestycyjnego, są ujmowane w Rachunku zysków i strat w pozycji I.3. „Różnice kursowe dodatnie” oraz w pozycji II.7. „Różnice kursowe ujemne”.

7.3. Operacje dotyczące kapitału członkowskiego, kapitału rezerwowego, kapitału premiowego oraz kapitału części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu, na rachunek członkowski oraz na rachunek premiowy i na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego ujmowane są w księgach Funduszu na rachunku przeliczeniowym na dzień otrzymania, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie.

Otrzymane wpłaty zidentyfikowane jako należne członkom Funduszu przeliczane są na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny odpowiednio po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień przeliczenia.

Zgodnie z § 15 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, do dnia otrzymania wpłaty na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego środki należne od Towarzystwa ujmowane są jako należności od Towarzystwa oraz wykazywane jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych. Do dnia przekazania Towarzystwu środków z tytułu prelimitowanych kosztów rachunku premiowego, wartość zobowiązania wykazuje się jako zobowiązanie wobec Towarzystwa.

Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa tytułem wpłat na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego i kapitał premiowy przeliczane są na

jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz członków Funduszu. Towarzystwo zobowiązane jest zgodnie z art. 184 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych do utrzymywania kapitału dodatkowej części Funduszu Gwarancyjnego w przedziale 0,3% - 0,4% wartości aktywów netto Funduszu. Zarówno na koniec roku 2010 jak i 2009 udział części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego w wartości aktywów netto Funduszu wynosił 0,35%.

Zmniejszenie kapitałów Funduszu ujmowane jest w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne w oparciu o wartość jednostki rozrachunkowej obowiązującej w dniu przeliczenia.

7.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zasad szacunku i sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone zgodnie ze wzorem stanowiącym załącznik do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nastąpiła zmiana zasad szacowania wyceny jednego z dłużnych instrumentów finansowych, co zostało szerzej opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do niniejszego sprawozdania finansowego w punkcie 3.

8. Wycena aktywów Funduszu

Wycena aktywów Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK dokonywana jest w każdym dniu wyceny zgodnie z regulacjami zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.

Wartość aktywów netto Funduszu jest ustalana w każdym dniu wyceny i stanowi ona podstawę ustalenia wartości jednostki rozrachunkowej, zgodnie z przepisami rozdziału 9 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

Wartość jednostki rozrachunkowej w okresie obrotowym objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wyliczana jest z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku i z taką samą dokładnością jest brana pod uwagę w wyliczeniach systemu do rozliczeń.

8.1. Wycena portfela inwestycyjnego Funduszu

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na elektronicznym rynku skarbowych papierów

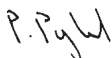
wartościowych MTS Poland, rynkiem wyceny jest rynek prowadzony przez BondSpot S.A.

Papiery wartościowe, dla których rynkiem wyceny jest MTS Poland, wyceniane są w dniu wyceny według średniej dziennej ceny transakcji ważonej wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest ona oficjalnie ustalona na rynku wyceny, kursem wyceny jest kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to Fundusz stosuje kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych notowanych na pozostałych rynkach, do wyceny stosowana jest średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie została ona oficjalnie ustalona to wycena dokonywana jest według kursu zamknięcia, a jeżeli nie został on oficjalnie ustalony, to wycena dokonywana jest według ostatniego kursu jednolitego z dnia wyceny, a jeżeli ten również nie jest oficjalnie ustalony, Fundusz stosuje kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny. Jeżeli w dniu wyceny nie został określony żaden z powyższych kursów wyceny, Fundusz stosuje odpowiedni kurs z ostatniego dnia, w którym został on ustalony. Rynek wyceny dla poszczególnych walorów jest wybierany z zachowaniem przepisów zawartych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.

Podstawową metodą wyceny dłużnych papierów wartościowych nie notowanych na rynku regulowanym, jest liniowa amortyzacja dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia. Jeżeli nie jest możliwa wycena aktywów według powyższej zasady lub też dokonanie wyceny z zastosowaniem tej zasady byłoby sprzeczne z zasadą ostrożności, albo dokonanie wyceny z zastosowaniem ww. zasady prowadziłoby do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej, Fundusz dokonuje wyceny wartości tych aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny, zgodnie § 14 ust. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. Metodologia ta uwzględnia również modele oparte o efektywną stopę oprocentowania uwzględniającą wartość zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych wynikających z posiadania danego waloru.

Wartość akcji, praw poboru i praw do akcji nie notowanych na rynku regulowanym, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny. Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku regulowanym istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określana jako wartość akcji emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Wartość zagranicznych papierów wartościowych wyrażana jest w złotych polskich, a ich wartość kalkulowana jest w oparciu o kurs średni walut obcych ustalany przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Prawa poboru objęte w przypadku nieodpłatnego przydziału z tytułu posiadania akcji do czasu ich notowań wycenia się według wartości teoretycznej, przy zastosowaniu zasady ostrożnej wyceny lub po wartości równej zero, jeśli na dzień wyceny nie została opublikowana cena emisyjna nowej serii akcji.

Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych wycenia się według ostatniej ceny odkupu jednostki uczestnictwa w dniu wyceny.

W okresie między sprzedażą przez otwarty fundusz inwestycyjny jednostek uczestnictwa a pierwszym dniem, w którym ten fundusz dokonuje odkupu tych jednostek, ich wycena jest dokonywana według ostatniej ceny nabycia, a w przypadku gdy istnieją różne ceny nabycia z tego samego dnia – stosuje się średnią cenę nabycia ważoną wolumenem nabytych przez dany fundusz emerytalny jednostek uczestnictwa.

Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte, specjalistyczne fundusze inwestycyjne zamknięte lub fundusze inwestycyjne mieszane są wyceniane według ostatniej ceny ich wykupu, a jeżeli są notowane na rynku wyceny i były przedmiotem obrotu po ostatnim dniu wyceny, są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny. W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony.

Pozostałe papiery wartościowe niewymienione wyżej wyceniane są według ceny nabycia.

8.2. Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań Funduszu

Należne Funduszowi odsetki od lokat bankowych ujmowane są w aktywach Funduszu zgodnie z zasadą memoriału.

Wierzytelności z tytułu pożyczki, kredytu lub depozytu wyceniane są według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny.

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku

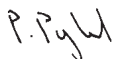
BILANS FUNDUSZU

na dzień 31 grudnia 2010 roku (w złotych)

	31 grudnia 2009 roku dane porównywalne	31 grudnia 2010 roku
I. Aktywa	45 888 389 850,89	53 098 925 021,67
1. Portfel inwestycyjny	45 658 193 035,61	52 726 088 599,86
2. Środki pieniężne:	226 616 975,68	247 262 760,05
a) na rachunkach bieżących	0,00	0,00
b) na rachunku przeliczeniowym	226 410 952,82	238 403 642,11
– na rachunku wpłat	225 832 526,72	237 753 243,11
– na rachunku wypłat	578 426,10	650 399,00
– do wyjaśnienia	0,00	0,00
c) na pozostałych rachunkach	206 022,86	8 859 117,94
3. Należności:	3 579 839,60	125 573 661,76
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	193 848,54	119 112 372,54
b) z tytułu dywidend	1 256 054,10	3 451 204,17
c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d) z tytułu odsetek	553 169,57	1 145 876,56
e) od towarzystwa	1 576 767,39	1 832 790,47
f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	0,00	0,00
g) pozostałe należności	0,00	31 418,02
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania:	699 875 793,06	209 797 650,97
1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	644 346 861,95	135 651 881,58
2. Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	37 726 122,86
3. Wobec członków	12 222,10	22 403,41
4. Wobec towarzystwa	11 240 329,41	10 670 895,08
5. Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	0,00	0,00
8. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9. Pozostałe zobowiązania	28 551 713,67	9 916 326,30
10. Rozliczenia międzyokresowe	15 724 665,93	15 810 021,74

	31 grudnia 2009 roku dane porównywalne	31 grudnia 2010 roku
III. Aktywa netto (I-II)	45 188 514 057,83	52 889 127 370,70
IV. Kapitał funduszu	32 572 586 608,35	35 023 259 757,11
V. Kapitał rezerwowy	131 858,08	113 567,38
VI. Kapitał premiowy	2 733 480,86	2 450 562,41
VII. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	124 015 562,99	132 715 562,99
VIII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	12 489 046 547,55	17 730 587 920,81
1. Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	7 739 146 234,80	9 239 765 478,92
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 302 701 859,83	1 497 374 573,36
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	3 447 198 452,92	6 993 447 868,53
4. Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Bilansu.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku

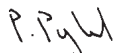
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od dnia 1 stycznia 2010 do dnia 31 grudnia 2010 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku dane porównywalne	Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
I. Przychody operacyjne	1 638 694 629,56	1 755 705 922,31
1. Przychody portfela inwestycyjnego	1 618 437 841,99	1 696 166 822,02
a) Dywidendy i udziały w zyskach	218 973 189,86	318 029 581,30
b) Odsetki, w tym:	1 376 557 397,43	1 348 471 235,70
– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	1 349 833 732,21	1 302 998 992,59
– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	26 723 665,22	45 472 243,11
– pozostałe	0,00	0,00
c) Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	22 907 254,70	29 666 005,02
d) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
e) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
f) Pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	6 417 154,42	4 748 737,23
3. Różnice kursowe dodatnie	13 536 919,06	54 024 269,07
4. Pozostałe przychody	302 714,09	766 093,99
II. Koszty operacyjne	193 420 072,25	247 484 597,06
1. Koszty zarządzania funduszem	171 156 165,24	185 999 970,84
2. Koszty zasilenia rachunku premiewego	23 786 255,90	29 334 136,66
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza	3 328 959,67	3 704 182,71
4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	49 427,06	308 309,95
a) Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	49 427,06	308 309,95
b) Pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	6 030 284,89
6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiewym	(19 855 929,74)	(24 210 635,10)
7. Różnice kursowe ujemne	14 758 228,53	45 935 442,28
8. Pozostałe koszty	196 965,59	382 904,83

	Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku dane porównywalne	Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
III. Wynik z inwestycji (I-II)	1 445 274 557,31	1 508 221 325,25
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 600 511 880,50	3 733 320 048,01
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	(712 546 526,43)	187 070 632,40
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	4 313 058 406,93	3 546 249 415,61
V. Wynik z operacji (III+IV)	5 045 786 437,81	5 241 541 373,26
VI. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
VII. Wynik finansowy (V+VI)	5 045 786 437,81	5 241 541 373,26

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Rachunku zysków i strat.


Paweł Pytel
Prezes Zarządu


Marcin Żółtek
Członek Zarządu


Paweł Klimkowski
Członek Zarządu


Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku

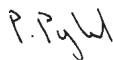
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

za okres od dnia 1 stycznia 2010 do dnia 31 grudnia 2010 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku	Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
A. Zmiana wartości aktywów netto		
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	36 116 879 323,10	45 188 514 057,83
II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	5 045 786 437,81	5 241 541 373,26
1. Wynik z inwestycji	1 445 274 557,31	1 508 221 325,25
2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	(712 546 526,43)	187 070 632,40
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	4 313 058 406,93	3 546 249 415,61
4. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:	4 025 848 296,92	2 459 071 939,61
1. Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	5 360 771 420,08	5 135 235 906,94
- w tym zwiększenia kapitału z innych tytułów	0,00	0,00
2. Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	1 334 923 123,16	2 676 163 967,33
IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	9 071 634 734,73	7 700 613 312,87
V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	45 188 514 057,83	52 889 127 370,70
B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	1 495 254 538,5255	1 657 823 546,5043
2. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	1 657 823 546,5043	1 743 225 926,0869
3. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na początek okresu sprawozdawczego	142 077,4569	162 786,3817
6. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	162 786,3817	173 254,0725
7. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	5 387 355,6219	5 806 311,8459

	Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku	Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
8. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	5 806 311,8459	6 102 467,0061
II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	24,15	27,26
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	27,26	30,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	12,878%	11,299%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	22,28	26,98
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	27,30	30,42
6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	27,26	30,34

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w aktywach netto Funduszu.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku

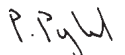
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 1 stycznia 2010 do dnia 31 grudnia 2010 roku (w złotych)

	Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku	Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
I. Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	36 116 879 323,10	45 188 514 057,83
1. Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	28 557 969 241,97	32 572 586 608,35
1.1. Zmiany w kapitale funduszu	4 014 617 366,38	2 450 673 148,76
a) zwiększenia z tytułu	5 323 138 055,22	5 092 566 809,73
– wpłat członków	4 901 028 709,66	5 011 202 172,16
– otrzymanych wpłat transferowych	422 109 345,56	81 364 637,57
– pokrycia szkody	0,00	0,00
– pozostałe	0,00	0,00
b) zmniejszenia z tytułu	1 308 520 688,84	2 641 893 660,97
– wypłat do towarzystwa	0,00	0,00
– wypłat transferowych	1 168 390 026,42	2 442 513 322,83
– wypłat osobom uprawnionym	26 912 308,18	37 414 910,12
– zwrotu błędnie wpłaconych składek	64 821 117,85	136 073 437,36
– pozostałe	48 397 236,39	25 891 990,66
1.2. Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	32 572 586 608,35	35 023 259 757,11
2. Kapitał rezerwowý funduszu na początek okresu sprawozdawczego	155 193,14	131 858,08
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowým	(23 335,06)	(18 290,70)
a) zwiększenia z tytułu	3 261 584,76	5 020 690,28
– wpłat towarzystwa	0,00	0,00
– przeniesienia środków w rachunku premiowego	3 261 584,76	5 020 690,28
b) zmniejszenia z tytułu	3 284 919,82	5 038 980,98
– wypłat na rzecz towarzystwa	3 284 919,82	5 038 980,98
– pozostałe	0,00	0,00
2.2. Kapitał rezerwowý funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	131 858,08	113 567,38

	Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku	Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
3. Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	2 409 215,26	2 733 480,86
3.1. Zmiany w kapitale premiowym	324 265,60	(282 918,45)
a) zwiększenia z tytułu	23 441 780,10	28 948 406,93
– wpłat towarzystwa	23 441 780,10	28 948 406,93
b) zmniejszenia z tytułu	23 117 514,50	29 231 325,38
– zasilenia rachunku rezerwowego	3 261 584,76	5 020 690,28
– zasilenia funduszu	19 855 929,74	24 210 635,10
– pozostałe	0,00	0,00
3.2. Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	2 733 480,86	2 450 562,41
4. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	113 085 562,99	124 015 562,99
4.1. Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	10 930 000,00	8 700 000,00
a) zwiększenia z tytułu	10 930 000,00	8 700 000,00
– wpłat towarzystwa	10 930 000,00	8 700 000,00
b) zmniejszenia z tytułu	0,00	0,00
– zasilenia funduszu	0,00	0,00
– wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	0,00
4.2. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	124 015 562,99	132 715 562,99
5. Wynik finansowy	12 489 046 547,55	17 730 587 920,81
II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	45 188 514 057,83	52 889 127 370,70

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w kapitale własnym.


Paweł Pytel
Prezes Zarządu


Marcin Żótek
Członek Zarządu


Paweł Klimkowski
Członek Zarządu


Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
1. Bony skarbowe	10 000	95 676,35	96 935,43	0,21%	98 000	942 763,40	960 119,09	1,81%
SKARB PAŃSTWA - BS-150910 - 15/09/2010	10 000	95 676,35	96 935,43	0,21%				
SKARB PAŃSTWA - BS-200411 - 20/04/2011					27 000	260 135,01	267 018,82	0,50%
SKARB PAŃSTWA - BS-290611 - 29/06/2011					3 000	28 805,85	29 409,49	0,07%
SKARB PAŃSTWA - BS-130711 - 13/07/2011					10 000	96 084,90	97 913,38	0,18%
SKARB PAŃSTWA - BS-270711 - 27/07/2011					8 000	76 968,24	78 243,44	0,15%
SKARB PAŃSTWA - BS-100811 - 10/08/2011					10 000	96 131,50	97 640,64	0,18%
SKARB PAŃSTWA - BS-170811 - 17/08/2011					10 000	96 131,50	97 566,25	0,18%
SKARB PAŃSTWA - BS-310811 - 31/08/2011					30 000	288 506,40	292 327,07	0,55%
2. Obligacje skarbowe	28 360 146	27 094 945,48	28 064 716,42	61,16%	24 319 392	23 143 724,18	24 458 080,67	46,06%
SKARB PAŃSTWA - DS1013 - 24/10/2013	1 478 804	1 384 926,08	1 469 221,35	3,20%	1 478 804	1 387 875,77	1 497 022,87	2,82%
SKARB PAŃSTWA - DS1015 - 24/10/2015	1 803 145	1 823 322,00	1 849 197,32	4,03%	1 818 145	1 849 699,07	1 903 852,36	3,59%
SKARB PAŃSTWA - DS1017 - 25/10/2017	2 042 207	1 907 736,25	1 954 678,01	4,26%	1 520 207	1 414 762,06	1 500 657,14	2,83%
SKARB PAŃSTWA - DS1019 - 25/10/2019	2 369 893	2 230 012,13	2 271 095,46	4,95%	1 193 395	1 123 666,09	1 170 839,83	2,20%
SKARB PAŃSTWA - DS1020 - 25/10/2020					432 217	422 801,90	411 531,09	0,78%
SKARB PAŃSTWA - DS1110 - 25/10/2010	1 185 619	1 162 458,09	1 212 153,15	2,64%				
SKARB PAŃSTWA - DZ1111 - 24/11/2011	1 101 989	1 096 466,15	1 098 143,06	2,39%	1 101 989	1 096 466,15	1 105 383,13	2,08%
SKARB PAŃSTWA - IZ0816 - 24/08/2016	960 184	1 011 957,36	1 058 037,46	2,31%	818 224	858 630,54	995 092,12	1,87%
SKARB PAŃSTWA - IZ0823 - 25/08/2023					281 859	286 885,38	295 283,34	0,56%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
SKARB PAŃSTWA - OK0112 - 25/01/2012	1 565 145	1 383 075,65	1 416 143,20	3,09%	1 665 145	1 477 617,87	1 594 542,85	3,00%
SKARB PAŃSTWA - OK0113 - 25/01/2013					450 000	405 738,00	408 825,00	0,77%
SKARB PAŃSTWA - OK0711 - 25/07/2011	2 284 227	1 988 841,44	2 126 843,76	4,63%	1 699 227	1 478 425,10	1 663 033,46	3,13%
SKARB PAŃSTWA - OK0712 - 25/07/2012	750 000	658 630,16	661 050,00	1,44%	1 566 000	1 390 626,27	1 460 138,40	2,75%
SKARB PAŃSTWA - OK1012 - 25/10/2012					975 000	880 525,05	897 487,50	1,69%
SKARB PAŃSTWA - PP1013 - 24/10/2013	50 000	50 000,00	50 238,05	0,11%	50 000	50 000,00	50 389,20	0,09%
SKARB PAŃSTWA - PS0310 - 24/03/2010	1 023 157	1 017 563,67	1 073 926,05	2,34%				
SKARB PAŃSTWA - PS0412 - 25/04/2012	2 081 253	1 978 750,17	2 140 006,77	4,66%	1 155 853	1 101 710,51	1 199 116,58	2,26%
SKARB PAŃSTWA - PS0413 - 25/04/2013	1 297 496	1 248 831,28	1 342 784,28	2,93%	998 496	950 130,20	1 044 686,42	1,97%
SKARB PAŃSTWA - PS0414 - 25/04/2014	1 564 177	1 552 797,40	1 629 611,48	3,55%	1 104 177	1 093 064,57	1 170 626,37	2,20%
SKARB PAŃSTWA - PS0415 - 25/04/2015	669 869	660 127,13	683 581,22	1,49%	1 591 244	1 579 521,27	1 663 597,86	3,13%
SKARB PAŃSTWA - PS0511 - 24/05/2011	803 744	767 426,80	821 691,60	1,79%	866 744	843 685,02	890 345,44	1,68%
SKARB PAŃSTWA - WS0429 - 25/04/2029	727 454	702 702,28	714 709,01	1,56%	314 548	310 281,71	313 252,06	0,59%
SKARB PAŃSTWA - WS0437 - 25/04/2037	30 000	27 528,00	26 053,50	0,06%	30 000	27 213,94	26 710,50	0,05%
SKARB PAŃSTWA - WS0922 - 23/09/2022	2 456 349	2 332 822,02	2 381 921,63	5,19%	1 181 349	1 151 736,23	1 170 362,45	2,20%
SKARB PAŃSTWA - WZ0118 - 25/01/2018	1 569 979	1 564 644,78	1 534 984,17	3,34%	1 516 442	1 463 690,97	1 523 326,65	2,87%
SKARB PAŃSTWA - WZ0121 - 25/01/2021					510 327	498 970,50	501 978,05	0,95%
SKARB PAŃSTWA - WZ0911 - 24/09/2011	545 455	544 326,63	548 645,91	1,20%				
3. Pożyczka lub kredyt dla Skarbu Państwa (SP)								
4. Bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego (NBP)								
5. Obligacje NBP								

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
6. Pożyczka lub kredyt dla NBP								
7. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez SP	1 694 769	1 885 942,79	1 913 298,51	4,17%	3 836 637	4 051 795,79	4 161 895,68	7,84%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO - BGKKFD0812 - 10/08/2012	200	200 000,00	204 090,19	0,44%	200	200 000,00	203 815,95	0,39%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO - IDS1018 - 24/10/2018	1 314 369	1 290 673,36	1 307 849,73	2,85%	2 396 198	2 389 099,25	2 460 088,17	4,63%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO - IPS1014 - 24/10/2014	380 000	374 579,43	380 269,80	0,83%	1 440 039	1 442 006,53	1 477 062,40	2,78%
POLSKIE KOLEJE PAŃSTWOWE S.A. - CB_PKP0914 - 04/09/2014	200	20 690,00	21 088,79	0,05%	200	20 690,00	20 929,15	0,04%
8. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez SP								
9. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez NBP								
10. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez NBP								
11. Depozyty w bankach krajowych		835 294,44	835 294,44	1,82%		2 174 498,89	2 174 498,89	4,10%
LOKATA (BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.)						199 579,09	199 579,09	0,38%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						4,87	4,87	0,00%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						5 397,79	5 397,79	0,01%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						15 772,91	15 772,91	0,03%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						39 739,60	39 739,60	0,07%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)						195 000,00	195 000,00	0,37%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)						300 000,00	300 000,00	0,56%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)						300 145,56	300 145,56	0,57%
LOKATA (BRE BANK S.A.)						17 854,38	17 854,38	0,03%
LOKATA (BRE BANK S.A.)						71 529,07	71 529,07	0,13%
LOKATA (BRE BANK S.A.)						199 959,06	199 959,06	0,38%
LOKATA (BRE BANK S.A.)						205 065,00	205 065,00	0,39%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)						50 652,00	50 652,00	0,10%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)						270 385,56	270 385,56	0,51%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)						303 414,00	303 414,00	0,57%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		1,82	1,82	0,00%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		160 000,00	160 000,00	0,35%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		134 000,00	134 000,00	0,29%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		60 500,00	60 500,00	0,13%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		200 000,00	200 000,00	0,44%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		28 700,00	28 700,00	0,06%				
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		114 500,00	114 500,00	0,25%				
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		137 592,62	137 592,62	0,30%				
12. Papiery wartościowe emitowane przez banki krajowe	95	95 000,00	97 649,98	0,21%	40	40 000,00	41 540,00	0,08%
LUKAS BANK S.A. - CD_LUKASBAN7 - 28/09/2010	55	55 000,00	55 669,98	0,12%				
LUKAS BANK SA - CD_LUKASC13 - 05/09/2011	40	40 000,00	41 980,00	0,09%	40	40 000,00	41 540,00	0,08%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
13. Listy zastawne	155 000	155 000,00	154 235,65	0,34%	213 000	213 000,00	213 541,63	0,40%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - HLZ3 - 12/04/2010	25 000	25 000,00	25 274,25	0,06%				
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - HPA10 - 28/07/2014					65 000	65 000,00	66 497,60	0,13%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - HPA11 - 28/09/2015					33 000	33 000,00	33 459,03	0,06%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - HPA12 - 28/11/2014					15 000	15 000,00	15 069,60	0,03%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - HPA3 - 28/04/2011	20 000	20 000,00	20 185,20	0,04%	20 000	20 000,00	20 173,20	0,04%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - HPLZ2 - 28/09/2010	30 000	30 000,00	30 400,50	0,07%				
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - PULZ1 - 27/07/2012	30 000	30 000,00	28 165,20	0,06%	30 000	30 000,00	28 112,70	0,05%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - PULZ3 - 29/11/2010	50 000	50 000,00	50 210,50	0,11%				
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. - PULZ5 - 30/11/2015					50 000	50 000,00	50 229,50	0,09%
14. Papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego	632 615	226 369,09	233 011,92	0,51%	603 796	439 986,40	467 630,49	0,88%
MIASTO POZNAŃ - POD0610 - 23/06/2010	280 000	28 000,00	27 468,00	0,06%				
MIASTO POZNAŃ - POE1011 - 09/10/2011	165 000	16 516,50	16 585,80	0,04%	165 000	16 516,50	16 574,25	0,03%
MIASTO KRAKÓW - MBMSTKRAKÓW - 25/06/2019	66 250	66 250,00	66 324,86	0,14%	66 250	66 250,00	66 322,21	0,12%
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA - WAW0922 - 23/09/2022					101 181	96 940,81	107 102,11	0,20%
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA - WAW1017 - 25/10/2017					150 000	144 676,50	151 473,00	0,29%
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA - WAW1019 - 25/10/2019	121 365	115 602,59	122 633,26	0,27%	121 365	115 602,59	126 158,92	0,24%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
15. Zabezpieczone całkowicie zdematerializowane papiery wartościowe					900 287	233 500,00	240 861,22	0,45%
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. - CB_PRIME_CAR - 29/03/2012					900 000	90 000,00	94 761,00	0,18%
POLKOMTEL FINANCE AB - CB_POLKO0915 - 06/09/2015					287	143 500,00	146 100,22	0,27%
16. Zabezpieczone całkowicie inne niż zdematerializowane papiery wartościowe								
17. Niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, a emitowane przez spółki publiczne	3 921	392 100,00	396 521,60	0,86%	2 971	297 100,00	299 576,04	0,56%
GLOBE TRADE CENTRE SA - CB_GTC - 28/04/2014	450	45 000,00	45 449,57	0,10%	450	45 000,00	45 428,73	0,08%
GLOBE TRADE CENTRE SA - CB_GTC003 - 15/05/2013	250	25 000,00	25 198,81	0,06%	250	25 000,00	25 190,93	0,05%
HTL-STREFA SA - CB_HTL-STREF - 20/07/2012	350	35 000,00	35 869,65	0,08%				
PBG SA - CB_PBG - 10/09/2012	600	60 000,00	61 432,37	0,13%				
PKO BP SA - CB_PKO BP - 30/10/2017	1 500	150 000,00	151 350,41	0,33%	1 500	150 000,00	151 286,72	0,28%
POLIMEX-MOSTOSTAL SA - CB_POLIMEX07 - 25/07/2012	300	30 000,00	29 351,91	0,06%	300	30 000,00	29 820,48	0,06%
POLIMEX-MOSTOSTAL SA - CB_POLIMEX1012 - 16/10/2012	471	47 100,00	47 868,88	0,10%	471	47 100,00	47 849,19	0,09%
18. Pożyczki dla spółek publicznych								

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
19. Akcje spółek notowanych na rynkach oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)	675 828 409	10 301 928,41	13 288 317,88	28,96%	843 394 182	12 935 637,45	18 829 877,85	35,46%
AB S.A.	1 456 648	36 237,08	20 786,37	0,05%	1 697 054	41 666,63	45 379,22	0,09%
AGORA S.A.	430 033	17 555,01	9 611,24	0,02%	1 887 320	47 306,16	49 277,93	0,09%
AGROTON PUBLIC LIMITED					480 000	12 960,00	16 790,40	0,03%
AMBRA S.A.	1 917 254	22 897,87	11 906,15	0,03%	2 230 561	24 865,92	19 584,33	0,04%
AMREST HOLDINGS N.V.	1 287 069	143 384,37	104 123,88	0,23%	1 407 069	153 300,22	119 952,63	0,23%
APATOR S.A.	305 628	4 239,24	4 862,54	0,01%	2 905 628	53 074,02	56 020,51	0,10%
ARCTIC PAPER S.A.	550 000	8 250,00	8 877,00	0,02%				
ARTERIA S.A.					210 000	2 901,48	2 998,80	0,00%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.	1 479 431	12 441,85	12 811,87	0,03%	1 479 431	12 441,85	18 936,72	0,04%
ASSECO POLAND S.A.	7 450 934	435 518,77	471 718,63	1,03%	8 171 071	460 816,41	443 035,47	0,83%
ASSECO SLOVAKIA A.S.	970 361	25 801,95	23 802,96	0,05%	970 361	25 801,95	24 064,95	0,05%
ATM S.A.					1 675 951	14 699,72	19 189,64	0,04%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	3 040 609	169 544,04	216 947,45	0,47%	5 097 342	330 637,47	479 506,96	0,90%
BANK MILLENNIUM S.A.	69 568 623	411 091,56	333 929,39	0,73%	61 341 239	221 647,92	300 572,07	0,57%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	8 261 635	919 467,09	1 341 359,06	2,92%	7 231 969	701 417,04	1 304 285,61	2,46%
BARLINEK S.A.	7 013 438	31 458,50	24 827,57	0,05%	7 013 438	31 458,50	26 300,39	0,05%
BOMI S.A.	886 383	20 460,53	11 017,74	0,02%	3 311 096	56 216,50	25 760,33	0,05%
BRE BANK S.A.	1 257 705	173 759,13	327 041,03	0,71%	1 719 500	256 665,24	522 607,64	0,98%
BUDIMEX S.A.	1 275 803	95 475,64	93 656,70	0,20%	1 125 803	83 296,95	113 289,56	0,21%
BUDVAR CENTRUM S.A.	450 083	5 684,82	1 165,71	0,00%	450 083	5 684,82	1 395,26	0,00%
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION	1 392 700	101 379,45	118 240,23	0,26%	2 931 234	230 543,42	204 951,88	0,39%
CENTRUM KLIMA S.A.					305 689	5 003,42	5 037,75	0,01%
CERSANIT S.A.	16 345 455	294 232,99	268 882,73	0,59%	21 547 140	196 029,02	231 631,76	0,44%
CEZ A.S.	1 705 064	246 287,59	229 961,98	0,50%	934 612	108 629,97	113 265,63	0,21%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
CIECH S.A.	937 711	32 301,99	34 929,73	0,08%	1 006 642	32 021,29	24 894,26	0,05%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	6 810 431	143 571,99	186 946,33	0,41%	4 905 466	88 485,12	219 715,82	0,41%
COMP S.A.	312 925	20 835,88	20 668,70	0,05%	242 925	15 575,38	16 047,63	0,03%
CYFROWY POLSAT S.A.	4 687 878	63 673,14	63 380,11	0,14%	10 461 803	147 042,74	170 004,30	0,32%
DECORA S.A.	382 488	13 609,97	7 588,56	0,02%	406 096	14 012,86	8 329,03	0,02%
DOM DEVELOPMENT S.A.	500 000	17 986,68	21 515,00	0,05%	370 000	13 167,54	15 706,50	0,03%
ECHO INVESTMENT S.A.	47 340 018	181 801,39	199 774,88	0,44%	36 683 460	73 968,14	176 814,28	0,33%
ELEKTROBUDOWA S.A.	620 453	46 384,54	101 506,11	0,22%	721 094	63 758,41	120 127,05	0,23%
ELEKTROTIM S.A.					642 960	8 219,49	8 506,36	0,02%
ELSTAR OIL S.A.	3 300 000	20 823,65	28 446,00	0,06%	3 300 000	20 823,65	15 213,00	0,03%
EMPERIA HOLDING S.A.	1 517 654	132 952,12	124 644,92	0,27%	1 641 029	139 614,31	170 896,76	0,32%
ENE A S.A.					5 100 000	81 600,00	120 870,00	0,23%
ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE S.A.	48 096	199,98	206,33	0,00%				
ENERGOMONTAŻ - PÓŁNOC S.A.	761 508	8 926,88	9 884,37	0,02%	761 508	8 926,88	10 699,19	0,02%
ERBUD S.A.	683 146	47 318,15	32 490,42	0,07%	927 978	60 554,92	54 722,86	0,10%
ES-SYSTEM S.A.	418 738	2 428,68	1 863,38	0,00%	733 429	3 989,63	4 070,53	0,01%
EUROCASH S.A.	6 880 178	51 515,66	106 367,55	0,23%	5 730 178	39 960,54	148 984,63	0,28%
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA S.A.	681 524	33 056,70	26 817,97	0,06%	536 524	24 775,17	23 070,53	0,04%
FABRYKA MASZYN FAMUR S.A.	28 507 228	98 279,24	60 435,32	0,13%	28 053 981	88 979,99	74 904,13	0,14%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A.					406 059	5 858,90	4 909,25	0,01%
FARMACOL S.A.	1 347 941	23 710,28	52 434,90	0,11%	1 347 941	23 710,28	53 917,64	0,10%
FERRO S.A.					312 000	3 307,20	3 432,00	0,01%
GETIN HOLDING S.A.	42 702 385	74 554,71	382 186,35	0,83%	29 352 626	40 966,98	338 435,78	0,64%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.					1 338 693	61 579,88	65 769,99	0,12%
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	15 883 052	254 928,04	408 988,59	0,89%	15 861 621	228 735,72	382 740,91	0,72%
GRUPA KĘTY S.A.	799 845	42 349,66	97 125,18	0,21%	1 420 930	108 932,41	183 470,48	0,34%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
GRUPA LOTOS S.A.	318 392	13 827,41	10 175,81	0,02%	3 955 894	118 490,31	143 875,86	0,27%
HARPER HYGIENICS S.A.					2 552 875	10 466,79	10 441,26	0,02%
HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	5 999 783	48 711,25	21 119,24	0,05%	6 999 783	52 565,14	22 119,31	0,04%
INDYKPOL S.A.					127 094	8 156,50	8 370,41	0,02%
INFOVIDE-MATRIX S.A.	790 928	14 608,78	10 701,26	0,02%	790 928	14 608,78	10 796,17	0,02%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	665 500	180 488,93	518 750,60	1,13%	538 380	140 001,55	479 680,43	0,90%
INTEGER.PL S.A.					153 729	10 402,08	12 226,07	0,02%
INTER CARS S.A.	898 963	61 390,27	70 955,15	0,15%	1 303 247	91 934,97	93 833,78	0,18%
JUTRZENKA HOLDING S.A.	3 666 864	14 687,33	15 144,15	0,03%	9 743 128	40 857,35	37 316,18	0,07%
KERNEL HOLDING S.A.	1 249 847	38 171,84	51 993,64	0,11%	2 457 847	108 727,47	177 628,60	0,33%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	7 030 044	174 681,55	744 973,76	1,62%	7 407 137	209 578,63	1 266 546,36	2,38%
KOELNER S.A.	1 557 182	26 946,36	22 563,57	0,05%	966 022	10 852,70	13 717,51	0,03%
KONSORCJUM STALI S.A.					350 000	17 857,82	19 782,00	0,04%
KOPEX S.A.	4 744 504	223 024,34	123 024,99	0,27%	6 555 592	243 047,48	121 344,01	0,23%
KREDYT BANK S.A.					3 453 000	49 030,73	51 622,35	0,10%
LC CORP S.A.	55 000 000	205 694,55	85 800,00	0,19%	55 000 000	205 694,55	81 400,00	0,15%
LPP S.A.	146 822	92 476,10	233 047,62	0,51%	167 322	128 407,14	360 423,30	0,68%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A.	2 914 265	161 729,40	206 621,39	0,45%	4 858 033	300 885,75	536 035,36	1,01%
MAKRUM S.A.	1 649 120	8 740,34	4 254,73	0,01%	437 649	2 319,54	805,27	0,00%
MENNICA POLSKA S.A.					125 960	15 870,96	15 619,04	0,03%
MERCOR S.A.	550 347	24 767,46	10 065,85	0,02%	1 519 347	44 763,30	29 262,62	0,05%
MILKILAND N.V.					642 000	21 687,95	28 755,18	0,05%
MISPOL S.A.	490 476	2 313,97	2 246,38	0,01%	490 476	2 313,97	3 590,28	0,01%
MOL MAGYAR OLAY ES GAZIPARI RESZVENYTARSASAG	310 000	99 859,82	81 818,30	0,18%	510 000	155 275,34	152 010,60	0,29%
MONDI ŚWIECIE S.A.	3 655 965	168 250,35	281 472,75	0,61%	3 404 741	144 341,11	264 139,81	0,50%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	107 684	5 982,42	6 618,26	0,01%	1 970 701	123 827,62	119 601,84	0,22%
NAFTOBUDOWA S.A.	336 713	6 266,83	7 239,33	0,02%	302 074	5 571,82	6 999,05	0,01%
NEPENTES S.A.	910 216	14 301,74	22 800,91	0,05%				

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
NETIA S.A.	10 950 000	27 413,33	54 640,50	0,12%	10 751 807	26 917,15	56 231,95	0,11%
NEW WORLD RESOURCES N.V.	4 414 774	121 815,22	110 501,79	0,24%	2 764 774	43 816,86	122 755,97	0,23%
NG2 S.A.	1 931 816	99 117,33	93 326,03	0,20%	1 926 682	98 788,16	131 052,91	0,25%
ORBIS S.A.	4 713 541	159 681,12	209 328,36	0,46%	4 598 508	145 867,65	188 446,86	0,35%
P.A. NOVA S.A.	243 014	9 599,09	5 577,17	0,01%	328 014	12 445,10	10 004,43	0,02%
PBG S.A.	1 342 417	318 318,47	276 457,36	0,60%	689 885	145 534,93	146 048,65	0,27%
PFLEIDERER GRAJEWO S.A.	4 913 830	91 326,40	76 066,09	0,17%	3 686 868	44 754,65	38 712,11	0,07%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	30 448 725	700 320,68	743 557,86	1,62%	59 830 734	1 303 150,89	1 379 098,42	2,60%
PLAZA CENTERS N.V.	6 214 743	40 389,55	43 441,05	0,09%	23 186 340	129 685,89	113 149,34	0,21%
POL - MOT WARFAMA S.A.	1 000 000	4 000,00	1 610,00	0,00%	1 000 000	4 000,00	1 720,00	0,00%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	27 486 075	31 427,66	108 844,86	0,24%	44 664 334	102 019,91	178 657,34	0,34%
POLISH ENERGY PARTNERS S.A.	900 000	19 794,49	29 781,00	0,06%	900 000	19 794,49	30 096,00	0,06%
POLNORD S.A.					600 000	23 285,53	19 878,00	0,04%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.	972 352	30 127,05	36 083,98	0,08%	981 598	30 604,17	53 075,00	0,10%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	20 379 846	461 872,63	692 303,37	1,51%	26 464 261	667 973,18	1 220 002,43	2,30%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	81 811 201	268 250,49	311 700,68	0,68%	59 884 897	188 772,64	213 789,08	0,40%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	36 533 298	850 334,25	1 383 516,00	3,02%	37 522 643	888 393,30	1 641 990,86	3,09%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.					2 711 761	920 535,81	962 105,69	1,81%
POZBUD T&R S.A.					1 605 193	8 480,42	10 016,40	0,02%
PROJPRZEM S.A.	255 443	8 744,19	3 816,32	0,01%				
PRZEDSIĘBIORSTWO MODERNIZACJI URZĄDZEŃ ENERGETYCZNYCH REMAK S.A.					236 784	9 867,50	13 697,95	0,03%
PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH POL-AQUA S.A.	481 609	29 904,55	8 563,01	0,02%				

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
QUMAK-SEKOM S.A.					100 202	1 524,07	1 513,05	0,00%
RADPOL S.A.					2 086 614	18 905,94	20 261,02	0,04%
RAFAKO S.A.	1 732 738	13 325,11	17 362,03	0,04%	6 182 967	63 522,98	82 728,10	0,15%
ROBYG S.A.					9 500 000	19 000,00	16 910,00	0,02%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A.	634 370	5 273,17	6 464,23	0,01%	634 370	5 273,17	8 950,96	0,02%
SECO/WARWIC S.A.	323 727	11 977,90	6 199,37	0,01%	166 468	6 159,32	4 819,25	0,01%
SELENA FM S.A.					146 687	2 659,93	2 740,11	0,01%
SFINKS POLSKA S.A.	1 032 870	38 855,87	11 413,21	0,03%	1 432 757	28 783,15	8 539,23	0,02%
SONEL S.A.					262 816	1 871,53	2 023,68	0,00%
STALPRODUKT S.A.	132 677	52 282,55	78 458,54	0,17%	18 839	5 572,78	5 318,25	0,01%
STALPROFIL S.A.	997 000	8 578,34	12 542,26	0,03%	1 597 000	21 640,02	37 800,99	0,07%
SYGNITY S.A.	560 000	10 447,14	8 019,20	0,02%	560 000	10 447,14	8 405,60	0,02%
SYNTHOS S.A.					36 054 933	58 045,11	111 049,19	0,21%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.					36 944 444	189 525,00	243 094,44	0,46%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	26 520 465	374 020,28	420 349,37	0,92%	26 700 000	364 128,38	441 351,00	0,83%
TETA S.A.	620 406	11 789,72	6 396,39	0,01%				
TIM S.A.	1 176 714	10 550,68	10 849,30	0,02%	1 242 554	11 292,03	14 438,48	0,03%
TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ EUROPA S.A.					414 338	63 013,37	87 437,75	0,16%
TRAKCJA POLSKA S.A.	1 000 000	3 506,65	4 130,00	0,01%	1 899 427	7 711,01	7 787,65	0,01%
TVN S.A.	12 281 091	195 011,07	175 496,79	0,38%	11 331 091	159 722,53	193 874,97	0,37%
ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.	306 822	65 794,55	25 690,21	0,06%	489 616	79 692,07	40 207,27	0,07%
UNIBEP S.A.	1 649 851	14 940,33	9 272,16	0,02%	3 347 727	26 453,53	33 142,50	0,06%
VISTULA GROUP S.A.	1 792 355	16 405,25	3 979,03	0,01%	4 028 632	22 645,01	8 500,41	0,02%
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG					3 180 184	26 237,21	30 243,55	0,06%
WAWEL S.A.	86 427	3 550,59	21 572,18	0,05%	20 000	821,64	8 500,80	0,02%
WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE S.A.	858 396	11 309,37	14 326,63	0,03%				

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A.	499 928	39 860,23	39 239,35	0,09%	473 935	36 487,39	40 275,00	0,08%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A.	1 900 000	35 438,00	27 702,00	0,06%	3 059 866	53 890,08	99 017,26	0,19%
ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE S.A.					187 119	1 071,81	1 409,01	0,00%
ZELMER S.A.	1 468 218	25 161,92	56 702,58	0,12%	1 200 769	20 276,82	42 435,18	0,08%
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.	100 000	8 115,39	7 919,00	0,02%	624 251	61 406,75	68 542,76	0,13%
20. Akcje spółek notowanych na pozostałych rynkach giełdowych GPW					6 796 416	24 917,37	35 217,62	0,07%
ABC DATA S.A.					6 114 560	14 779,84	24 458,24	0,05%
BUMECH S.A.					210 000	3 276,16	3 021,90	0,01%
DROP S.A.					1 856	46,36	62,38	0,00%
TESGAS S.A.					470 000	6 815,00	7 675,10	0,01%
21. Prawa do akcji notowane na GPW					895 000	40 060,88	42 732,75	0,08%
ASSECO POLAND S.A. - PDA					675 000	33 900,88	36 132,75	0,07%
P.A. NOVA S.A. - PDA					220 000	6 160,00	6 600,00	0,01%
22. Prawa poboru notowane na GPW								
23. Akcje spółek notowanych na Centralnej Tabeli Ofert (CeTO)								
24. Prawa do akcji notowane na CeTO								
25. Prawa poboru notowane na CeTO								
26. Zdematerializowane akcje spółek notowanych na alternatywnych systemach obrotu								

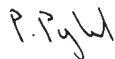
Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
27. Zdematerializowane prawa do akcji notowane na alternatywnych systemach obrotu								
28. Zdematerializowane prawa poboru notowane na alternatywnych systemach obrotu								
29. Zdematerializowane akcje nienotowane na żadnym z rynków								
30. Zdematerializowane prawa do akcji nienotowane na żadnym z rynków					1 450 000	7 975,00	7 975,00	0,02%
IZOSTAL S.A. - PDA					1 450 000	7 975,00	7 975,00	0,02%
31. Zdematerializowane prawa poboru nienotowane na żadnym z rynków	1 036 703	0,00	0,00	0,00%				
SFINKS POLSKA S.A. - PP	1 036 703	0,00	0,00	0,00%				
32. Akcje narodowych funduszy inwestycyjnych	12 353 443	196 892,23	179 124,92	0,39%	11 940 321	185 941,16	248 119,87	0,47%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	12 353 443	196 892,23	179 124,92	0,39%	11 940 321	185 941,16	248 119,87	0,47%
33. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte								
34. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych								
35. Jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych								
36. Inne krajowe instrumenty finansowe	16 843	93 081,50	97 938,05	0,21%	16 843	91 731,10	107 524,30	0,20%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
LPP SA - CB_LPP - 23/07/2012	16 169	25 870,40	29 874,81	0,06%	16 169	25 870,40	36 526,05	0,07%
MIESKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. - MBOLMWIK - 20/04/2024	374	37 511,10	37 909,96	0,08%	374	36 160,70	36 518,20	0,07%
MIESKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O. - MBOLMWIK II - 20/04/2029	300	29 700,00	30 153,28	0,07%	300	29 700,00	34 480,04	0,06%
37. Razem lokaty krajowe	720 091 944	41 372 230,28	45 357 044,82	98,84%	894 466 885	44 822 631,62	52 289 191,09	98,48%
38. Papiery wartościowe emitowane przez rządy innych krajów								
39. Papiery wartościowe emitowane przez banki centralne innych krajów								
40. Papiery wartościowe emitowane przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju								
41. Depozyty w bankach zagranicznych								
42. Papiery wartościowe emitowane przez banki zagraniczne								
43. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez zagraniczne jednostki samorządowe								
44. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na rynkach regulowanych innych krajów	300	150 000,00	150 460,11	0,33%	300	150 000,00	150 918,45	0,28%
DRESDNER BANK AG - DB 11/11 - 28/11/2011	300	150 000,00	150 460,11	0,33%	300	150 000,00	150 918,45	0,28%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2009 roku				stan na dzień 31 grudnia 2010 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
45. Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych	1 620 000	155 781,25	150 688,11	0,33%	3 080 500	301 091,45	285 979,06	0,54%
ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG	680 000	78 456,42	72 800,59	0,16%	395 000	45 030,44	54 970,15	0,10%
KOMERCNI BANKA AS					35 000	22 294,35	24 525,55	0,05%
OMV AG					325 000	41 505,00	40 028,73	0,08%
OTP BANK RT	940 000	77 324,83	77 887,52	0,17%	2 325 500	192 261,66	166 454,62	0,31%
46. Akcje spółek notowanych w elektronicznych systemach kwotowań poza granicami kraju								
47. Tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania								
48. Inne zagraniczne instrumenty finansowe								
49. Razem lokaty zagraniczne	1 620 300	305 781,25	301 148,22	0,66%	3 080 800	451 091,45	436 897,51	0,82%
50. Razem lokaty	721 712 244	41 678 011,53	45 658 193,04	99,50%	897 547 685	45 273 723,07	52 726 088,60	99,30%

* w wartości nabycia nie został ujęty koszt nabytych odsetek od dłużnych papierów wartościowych

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia portfela inwestycyjnego.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żółtek
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2010 roku (w złotych)

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	31 grudnia 2009 roku dane porównywalne	31 grudnia 2010 roku
1. Środki pieniężne na rachunkach bieżących; informacje o wielkości:	0,00	0,00
a) środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	0,00	0,00
b) środków na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c) środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d) środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e) waluty EUR	0,00	0,00
f) waluty USD	0,00	0,00
g) innych walut	0,00	0,00
h) środków w drodze	0,00	0,00
i) innych środków	0,00	0,00
2. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:	225 832 526,72	237 753 243,11
a) środków wpłaconych za członków	224 432 526,72	236 622 505,53
b) środków wpłaconych na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c) środków wpłaconych na rachunek premiiowy	0,00	0,00
d) środków wpłaconych na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	1 400 000,00	800 000,00
e) środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
f) innych środków	0,00	330 737,58
3. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:	578 426,10	650 399,00
a) przeznaczonych na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b) przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	12 222,10	6 936,02
c) na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiiowego	0,00	0,00
d) na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
e) nienależnych	0,00	0,00
f) wycofanych z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
g) wycofanych z rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
h) innych	566 204,00	643 462,98

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	31 grudnia 2009 roku dane porównywalne	31 grudnia 2010 roku
4. Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	193 848,54	119 112 372,54
a) akcji i praw z nimi związanych	57 454,63	106 945 072,54
b) obligacji skarbowych	0,00	12 167 300,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	136 393,91	0,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
5. Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:	511 703 208,29	421 830 045,75
a) rachunków bankowych	0,00	0,00
b) składników portfela inwestycyjnego, w tym:	511 703 208,29	421 830 045,75
- obligacji *	507 907 913,37	416 788 539,19
- depozytów bankowych	553 169,57	1 145 876,56
- bankowych papierów wartościowych *	1 605 975,35	936 000,00
- listów zastawnych *	1 636 150,00	2 959 630,00
- pozostałych	0,00	0,00
c) kredytów	0,00	0,00
d) pożyczek	0,00	0,00
e) innych	0,00	0,00
6. Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:	1 576 767,39	1 832 790,47
a) rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) rachunku premiewego	0,00	0,00
c) rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d) pokrycia niedoboru	0,00	0,00
e) innych	1 576 767,39	1 832 790,47

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	31 grudnia 2009 roku dane porównywalne	31 grudnia 2010 roku
7. Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	644 346 861,95	135 651 881,58
a) akcji i praw z nimi związanych	38 825 275,95	52 917 143,52
b) obligacji skarbowych	605 521 586,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	82 734 738,06
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:	0,00	37 726 122,86
a) pożyczek krótkoterminowych	0,00	37 726 122,86
b) kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c) kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d) innych	0,00	0,00
9. Zobowiązania wobec członków; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	12 222,10	22 403,41
a) wpłat	0,00	0,00
b) wypłat do zakładów emerytalnych	0,00	0,00
c) wypłat transferowych	0,00	0,00
d) pokrycia szkody	0,00	0,00
e) innych	12 222,10	22 403,41
w tym: z tytułu umorzonych jednostek rozrachunkowych	0,00	0,00
10. Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	11 240 329,41	10 670 895,08
a) wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b) opłaty od składki	9 006 214,06	8 051 050,00
c) opłat transferowych	0,00	0,00
d) opłat za zarządzanie	0,00	0,00
e) opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f) innych	2 234 115,35	2 619 845,08

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	31 grudnia 2009 roku dane porównywalne	31 grudnia 2010 roku
11. Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	28 551 713,67	9 916 326,30
a) wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b) wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c) innych	28 551 713,67	9 916 326,30
12. Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym:	0,00	0,00
a) rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00

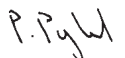
* odsetki od składników portfela inwestycyjnego, tj. obligacji, bankowych papierów wartościowych oraz listów zastawnych w bilansie Funduszu są prezentowane w pozycji L1 Portfel inwestycyjny zgodnie z art. 16 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku dane porównywalne	Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
1. Informacje o wielkości przychodów z:	1 624 854 996,41	1 700 915 559,25
a) rachunków środków pieniężnych	6 417 154,42	4 748 737,23
b) depozytów bankowych	17 655 250,77	40 651 217,06
c) obligacji	1 342 152 532,21	1 294 898 462,59
d) bankowych papierów wartościowych	9 068 414,45	4 821 026,05
e) listów zastawnych	7 681 200,00	8 100 530,00
f) kredytów	0,00	0,00
g) innych, w tym:	241 880 444,56	347 695 586,32
- dywidend i udziałów w zyskach	218 973 189,86	318 029 581,30
- odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	22 907 254,70	29 666 005,02
2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	61 396 162,52	2 340 707,06
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	61 396 162,52	2 340 707,06
- akcji i praw z nimi związanych	61 396 162,52	2 340 707,06
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	0,00
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	0,00	0,00
- od depozytów bankowych	0,00	0,00

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku dane porównywalne	Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	0,00	0,00
- akcji i praw z nimi	0,00	0,00
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	0,00
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	0,00	0,00
3. Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	3 328 959,67	3 704 182,71
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 355 698,95	1 563 313,18
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	8 705,96	19 934,21
c) opłat za przechowywanie	1 912 034,76	2 054 300,32
d) opłat za rozliczanie	52 520,00	66 635,00
e) weryfikacji wartości jednostki	0,00	0,00
f) prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00
g) innych	0,00	0,00
4. Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	44 586 663,90	31 202 791,49
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	20 093 638,69	20 183 838,23
- akcji i praw z nimi związanych	20 093 638,69	12 588 512,63
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	7 595 325,60
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	0,00	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	24 493 025,21	11 018 953,26
- akcji i praw z nimi związanych	24 493 025,21	11 018 953,26
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	0,00

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku dane porównywalne	Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	0,00	0,00
5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	(712 546 526,43)	187 070 632,40
a) akcji i praw z nimi związanych	(700 620 477,40)	(154 452 116,47)
b) obligacji skarbowych	(15 091 049,87)	339 422 931,15
c) bonów	3 123 597,41	(54 600,53)
d) pozostałych obligacji	41 403,43	2 136 918,25
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	17 500,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	4 313 058 406,93	3 546 249 415,61
a) akcji i praw z nimi związanych	4 396 147 053,69	2 990 749 811,80
b) obligacji skarbowych	(93 008 804,13)	468 964 040,13
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	12 210 157,37	86 993 063,68
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	128 000,00	(440 000,00)
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	(2 418 000,00)	(17 500,00)
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
7. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru; informacje o wielkości przychodów:	0,00	0,00
a) z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) ze środków towarzystwa	0,00	0,00

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku dane porównywalne	Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
c) ze środków części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d) ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
e) ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego innych OFE	0,00	0,00
f) ze środków Skarbu Państwa	0,00	0,00
g) innych	0,00	0,00
III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym	19 240,71	306 677,01
1. koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	0,00
2. koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. koszty przechowywania	16 447,40	278 394,46
4. koszty transakcyjne	1 240,28	26 544,20
5. koszty zarządzania	0,00	0,00
6. inne	1 553,03	1 738,35


Paweł Pytel
Prezes Zarządu


Marcin Żółtek
Członek Zarządu


Paweł Klimkowski
Członek Zarządu


Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2010 roku

1. Proces przekazywania składek emerytalnych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych

Źródłem wpłat alokowanych do kapitału członkowskiego Funduszu w okresie sprawozdawczym kończącym się dnia 31 grudnia 2010 roku były składki emerytalne pochodzące z następujących źródeł:

- a) przekazywane w postaci przelewów środków pieniężnych przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS),
- b) otrzymywane w ramach wpłat transferowych w wyniku przystąpienia do Funduszu osób, które rozwiązały umowę członkowską z innym otwartym funduszem emerytalnym (zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości otwarte fundusze emerytalne wykazują wartość wpłat z tytułu składek emerytalnych w wysokości kwot faktycznie otrzymanych). Transfer składek na rzecz Funduszu jest poza kontrolą Towarzystwa,
- c) dopłaty ze środków własnych Towarzystwa.

Na podstawie informacji dotrzymanej w dniu 13 grudnia 2010 roku przez Towarzystwo od Zakładu Ubezpieczeń Społecznych szacowana na dzień 30 listopada 2010 roku nominalna kwota nadpłaconych przez ZUS do Funduszu składek za lata 1999 – 2009, zakwalifikowanych do zwrotu z Funduszu wyniosła 278 101 198,78 złotych. Szczegółowy sposób ustalania i rozliczenia podlegających zwrotowi nienależnie otrzymanych składek jest regulowany przez art. 100a Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.). Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wszystkich wymaganych informacji, które umożliwiłyby dokonanie przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne podlegające wypłacie z rachunków indywidualnych członków Funduszu i wykazywanie ich jako zobowiązania w bilansie Funduszu. W związku z powyższym kwota 278 101 198,78 złotych zakwalifikowana przez ZUS do zwrotu jest zawarta w pozycji bilansu „Kapitał funduszu” w sprawozdaniu finansowym. Ostateczna kwota zobowiązania Funduszu zostanie ustalona po przesłaniu przez ZUS informacji niezbędnych do umorzenia kapitału członkowskiego oraz jest uzależniona od wartości jednostki na dzień dokonania umorzenia nienależnie przekazanych składek.

Zwroty nadpłat składek są rozliczane poprzez kompensatę z bieżącymi zobowiązaniami ZUS wobec funduszy emerytalnych. W roku 2010 Fundusz na mocy znowelizowanej Ustawy wycofał z kapitału członkowskiego 25 891 990,66 złotych składek, co zostało zaprezentowane w Zestawieniu Zmian w Kapitale Własnym w pozycji I.1.1.1.b) – zmniejszenia z tytułu – pozostałe. Analogicznie w roku 2009 środki wycofane z tego tytułu wyniosły

48 397 236,39 złotych. Kwoty te dotyczą członków Funduszu, dla których członkostwo zostało wycofane, a środki pieniężne zostały w większości przekazane do ZUS.

Kwota nieprzekazanych składek w wysokości 9 068 582,84 złotych, stanowiąca składnik pozycji bilansu Funduszu II.9. „członków pozostałe zobowiązania” stanowi nie rozliczone z ZUS wycofanie z kapitału członkowskiego. Przyczyna niedokonania rozliczenia umorzonego kapitału leży po stronie ZUS.

Zgodnie z Ustawą z dnia 6 listopada 2008 roku o ogłoszonej w Dzienniku Ustaw z dnia 31 grudnia 2008 roku (Dz. U. z 2008 roku, Nr 237, poz. 1656) i obowiązującą w pełni od dnia 15 stycznia 2009 roku o emeryturę pomostową mogą starać się osoby, które nie przystąpiły do otwartego funduszu emerytalnego lub złożyły wniosek o przekazanie środków z otwartego funduszu emerytalnego na dochody budżetu państwa oraz spełniły szereg innych wymagań (patrz art. 4 ustawy o emeryturach pomostowych). Ustawa o emeryturach pomostowych zastąpiła wcześniejsze regulacje dotyczące wcześniejszych emerytur.

W dniu 5 lutego 2009 roku weszła w życie Ustawa z dnia 5 grudnia 2008 roku o zmianie ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych oraz ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (Dz. U. z 2009 roku, Nr 8, poz. 38), opublikowana w dniu 21 stycznia 2009 roku. Znowelizowane zapisy art. 183 ust. 1 ustawy dają prawo do rezygnacji z członkostwa w otwartym funduszu emerytalnym osobom urodzonym po dniu 31 grudnia 1948 roku, które w latach 2009-2013 osiągną wiek uprawniający do emerytury. Warunkiem jej uzyskania jest złożenie wniosku o przekazanie środków zgromadzonych na rachunku w otwartym funduszu emerytalnym na dochody budżetu państwa.

W dniu 24 grudnia 2008 roku została opublikowana Ustawa z dnia 21 listopada 2008 roku o emeryturach kapitałowych (Dz. U. z 2008 roku, Nr 228, poz. 1507), której najważniejsze zapisy dotyczące okresowej emerytury kapitałowej weszły w życie z dniem 8 stycznia 2009 roku. Ustawa ta określiła rodzaje emerytur kapitałowych, zasady nabywania prawa do emerytury kapitałowej i tryb jej przyznawania. Wartość wypłaconych okresowych emerytur kapitałowych w roku 2010 została ujęta w Zestawieniu Zmian w Kapitale Własnym w pozycji I.1.1.b) „pozostałe”.

W dniu 17 stycznia 2009 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 8 stycznia 2009 roku w sprawie terminu i sposobu dokonywania przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych i otwarte fundusze emerytalne czynności dotyczących okresowych emerytur kapitałowych (Dz. U. z 2009 roku, Nr 6, poz. 34). Powyższe Rozporządzenie weszło w życie w dniu 17 stycznia 2009 roku. Rozporządzenie reguluje zasady i tryb przekazy-

wania środków z tytułu wypłat okresowych emerytur kapitałowych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

2. Zmiany zasad prezentacji

W niniejszym sprawozdaniu nastąpiły zmiany zasad prezentacji, możliwe do przeprowadzenia wraz ze zmianą systemu finansowo – księgowego, służącego do wyceny aktywów Funduszu. Zmiany te pozwoliły uszczegółowić lub

przeklasyfikować część zdarzeń, dzięki czemu przedstawione dane są bardziej obrazowe dla czytelników niniejszego sprawozdania.

Zmiana prezentacji dotyczyła środków pieniężnych na rachunkach bankowych Funduszu, zobowiązań z tytułu nienależnych składek oraz zrealizowanych różnic kursowych od lokat.

Poniżej zostały przedstawione zmiany dokonane w danych porównywalnych za 2009 rok, w sprawozdaniach, w których miały one miejsce:

a) bilans:

Bilans	Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku	Zmiany w prezentacji	Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku
2. Środki pieniężne:	226 616 975,68	0,00	226 616 975,68
a) na rachunkach bieżących	784 448,96	(784 448,96)	0,00
b) na rachunku przeliczeniowym	225 832 526,72	578 426,10	226 410 952,82
– na rachunku wypłat	0,00	578 426,10	578 426,10
c) na pozostałych rachunkach	0,00	206 022,86	206 022,86
II. Zobowiązania:	699 875 793,06	0,00	699 875 793,06
3. Wobec członków	27 997 731,77	(27 985 509,67)	12 222,10
9. Pozostałe zobowiązania	566 204,00	27 985 509,67	28 551 713,67
VIII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	12 489 046 547,55	0,00	12 489 046 547,55
1. Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	7 740 254 848,51	(1 108 613,71)	7 739 146 234,80
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 301 593 246,12	1 108 613,71	1 302 701 859,83

b) dane uzupełniające o pozycjach bilansu:

Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku	Zmiany w prezentacji	Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku
1. Środki pieniężne na rachunkach bieżących; informacje o wielkości:	784 448,96	(784 448,96)	0,00
a) środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	784 448,96	(784 448,96)	0,00
3. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:	0,00	578 426,10	578 426,10
b) przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	0,00	12 222,10	12 222,10

Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku	Zmiany w prezentacji	Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku
h) innych	0,00	566 204,00	566 204,00
9. Zobowiązania wobec członków; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	27 997 731,77	(27 985 509,67)	12 222,10
a) wpłat	38 032,19	(38 032,19)	0,00
e) innych	27 959 699,58	(27 947 477,48)	12 222,10
w tym: z tytułu umorzonych jednostek rozrachunkowych	27 823 413,18	(27 823 413,18)	0,00
11. Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	566 204,00	27 985 509,67	28 551 713,67
c) innych	566 204,00	27 985 509,67	28 551 713,67

Z pozycji środków pieniężnych na rachunkach bieżących, prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2009 w pozycji I.2.a, zostały przesunięte środki z rachunku umorzeń w wysokości 578 426,10 zł, nabyte w wysokości 202 810,66 zł oraz rezerwy na rachunku wypłat emerytur w wysokości 3 212,20 zł, odpowiednio do pozycji środków pieniężnych na rachunku umorzeń I.2.b. oraz na pozostałych rachunkach, czyli I.2.c. w kwotach jak powyżej.

Z pozycji bilansu II.3 zobowiązań wobec członków do pozycji II.9 zobowiązań pozostałych zostały przesunięte środki pochodzące z umorzenia nienależnie przekazanych przez ZUS składek, co do których ZUS przekazał wszelkie informacje pozwalające Funduszowi dokonać wycofania tych środków z kapitału członkowskiego w wysokości 27 823 413,18 zł. Do pozostałych zobowiązań została przesunięta również kwota prowizji od zwracanych składek, którą

pobrało Towarzystwo podczas ich alokacji, a teraz dokonało jej zwrotu na rachunek Funduszu w wysokości 136 286,40 zł.

Kwoty otrzymane z ZUS, których nie można było przyporządkować do poszczególnych rachunków członków Funduszu w wysokości 38 032,19 zł również zostały przesunięte do pozostałych zobowiązań, gdyż będą one podlegać zwrotowi do ZUS.

Przesunięcie w pozycji wyników finansowych w wysokości 1 108 613,71 zł wynika ze zmiany klasyfikacji zrealizowanych dodatnich i ujemnych różnic kursowych od lokat bankowych w walutach obcych. Zostały one rozpoznane jako przychody i koszty operacyjne, czego konsekwencją jest prezentacja w niniejszym sprawozdaniu finansowym w pozycji bilansu zakumulowanego nierozdysonowanego wyniku z inwestycji.

c) rachunek zysków i strat:

Rachunek zysków i strat	Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku	Zmiany w prezentacji	Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku
I. Przychody operacyjne	1 635 876 424,55	2 818 205,01	1 638 694 629,56
3. Różnice kursowe dodatnie	10 718 714,05	2 818 205,01	13 536 919,06
II. Koszty operacyjne	189 493 253,53	3 926 818,72	193 420 072,25
7. Różnice kursowe ujemne	10 831 409,81	3 926 818,72	14 758 228,53
III. Wynik z inwestycji (I-II)	1 446 383 171,02	(1 108 613,71)	1 445 274 557,31
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 599 403 266,79	1 108 613,71	3 600 511 880,50
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	(713 655 140,14)	1 108 613,71	(712 546 526,43)

d) dane uzupełniające do rachunku zysków i strat:

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku	Zmiany w prezentacji	Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku
2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych w podziale na:	64 214 367,53	(2 818 205,01)	61 396 162,52
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	64 214 367,53	(2 818 205,01)	61 396 162,52
– innych	2 818 205,01	(2 818 205,01)	0,00
4. Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	48 513 482,62	(3 926 818,72)	44 586 663,90
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	24 020 457,41	(3 926 818,72)	20 093 638,69
– innych	3 926 818,72	(3 926 818,72)	0,00
5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	(713 655 140,14)	1 108 613,71	(712 546 526,43)
j) innych	(1 108 613,71)	1 108 613,71	0,00

Kwota dodatnich zrealizowanych różnic kursowych wyniosła w 2009 roku 2 818 205,01 zł i została zaprezentowana w rachunku zysków i strat w pozycji I.3. Przychodów z tytułu dodatnich różnic kursowych.

Kwota ujemnych zrealizowanych różnic kursowych wyniosła w 2009 roku 3 926 818,72 zł i została zaprezentowana w rachunku zysków i strat w pozycji II.7. Kosztów z tytułu ujemnych różnic kursowych.

3. Zmiany dotyczące ujawniania aktywów i zobowiązań wynikających z transakcji dokonywanych w ramach Portfela inwestycyjnego Funduszu

W roku 2010 Fundusz dokonał zmiany szacunku wartości rynkowej obligacji komercyjnej wyemitowanej przez Dresdner Bank AG o terminie wykupu przypadającym na dzień 28 listopada 2011 roku. Dotychczas stosowana metodologia wyceny polegająca na wyliczaniu wartości zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych uzyskanych na podstawie stóp forwardowych traci racjonalność w czasie, gdy do wykupu obligacji pozostał mniej niż rok i ostatni kupon odsetkowy został już określony. Fundusz postanowił przyjąć uproszczoną metodologię wyceny wyżej wskazanego papieru wartościowego i zastosować ją do momentu wykupu obligacji metodologię liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ostatniej ceny z modelu dotychczas stosowanego. Jednocześnie Fundusz stale monitoruje kondycję finansową emitenta, której

zmiana mogłaby mieć istotny wpływ na wartość bieżącą obligacji. Wówczas Fundusz dokonałby stosownej korekty zastosowanego modelu.

Efekt finansowy zmiany szacunku wymienionych papierów dłużnych na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela (w złotych):

	Wartość aktywów w oparciu o poprzednią metodę wyceny na dzień 31 grudnia 2010 roku*	Wartość aktywów w oparciu o obecną metodę wyceny na dzień 31 grudnia 2010 roku*
DB 11/11	150 258 300,00	150 285 349,86

*podejście zmiany szacunku zaprezentowano w odniesieniu do części kapitałowej obligacji

4. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie wystąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego lub odpowiednio ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

5. Pozostałe informacje

a) *Oplata manipulacyjna*

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku Towarzystwo pobrało łączną opłatę manipulacyjną od składek członków zaalokowanych do Funduszu w wysokości 181 738 868,49 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego pobrana opłata manipulacyjna wynosiła 230 419 079,48 złotych.

W dniu 1 stycznia 2010 roku weszła w życie Ustawa z dnia 26 czerwca 2009 roku o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz ustawy o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2009 roku, Nr 127, poz. 1048), opublikowana w dniu 13 sierpnia 2009 roku. Zgodnie z art. 1 ust. 1 ww. ustawy zmianie uległa stawka opłaty manipulacyjnej potrącaną przed przeliczeniem składek na jednostki rozrachunkowe. Obowiązujące do końca 2009 roku stawki 4% i 7% zostały zastąpione stawką 3,5%.

b) *Oplata za zarządzanie*

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku Fundusz poniósł koszt na rzecz Towarzystwa tytułem wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości 185 999 970,84 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego pobrana opłata za zarządzanie wynosiła 171 156 165,24 złotych.

Wejście w życie z dniem 1 stycznia 2010 roku Ustawy z dnia 26 czerwca 2009 roku o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz ustawy o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz niektórych innych ustaw, obniżyło stawki opłaty za zarządzanie. Towarzystwo dostosowało do nowych regulacji Statut Funduszu i począwszy od dnia 1 stycznia 2010 roku pobiera opłatę wg znowelizowanych zapisów prawa.

c) *Wartość aktywów netto Funduszu, wartość jednostki rozrachunkowej i struktura portfela inwestycyjnego*

Wartość aktywów netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 52 889 127 370,70 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego aktywa netto Funduszu wynosiły 45 188 514 057,83 złotych.

Wartość jednostki rozrachunkowej stanowi iloraz wartości aktywów netto Funduszu i liczby jednostek rozrachunkowych według stanu na dzień wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 30,34 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 27,26 złotych.

Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 8 lutego 2010 roku i wynosiła 26,98 złotych. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 22 i 29 grudnia 2010 roku i wynosiła 30,42 złotych.

Informacja na temat wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu jest podawana codziennie do publicznej wiadomości poprzez publikację w serwisie Polskiej Agencji Prasowej oraz na oficjalnej stronie internetowej Funduszu. Dziennikiem o zasięgu ogólnopolskim wybranym do publikacji wszelkich komunikatów i informacji okresowych na temat Funduszu jest Rzeczpospolita.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Fundusz nie naruszył aktywnie zasad prowadzenia działalności lokacyjnej poprzez naruszenie ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 3 lutego 2004 roku w sprawie maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat, oraz dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne.

d) *Kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego*

W dniu 22 stycznia 2010 roku została zakończona kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, rozpoczęta w dniu 23 listopada 2009 roku, dotycząca w szczególności:

1. Organizacji sieci akwizycyjnej,
2. Procedur wewnętrznych związanych z prowadzeniem działalności akwizycyjnej,
3. Obiegu dokumentów związanych z prowadzoną działalnością akwizycyjną,
4. Procedur nadzoru nad sposobem prowadzenia działalności akwizycyjnej przez akwizytorów,
5. Wykonywania obowiązków określonych w art. 94 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych,
6. Działalności szkoleniowej.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Towarzystwo nie otrzymało od Komisji Nadzoru Finansowego protokołu z tej kontroli. Zgodnie z wiedzą posiadaną na moment podpisania niniejszego sprawozdania finansowego Zarządowi Towarzystwa nie są znane istotne kwestie związane z wynikami wyżej wymienionej kontroli mające znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe.

Innych kontroli organ nadzoru w Funduszu lub w Towarzystwie w roku 2010 nie przeprowadzał. W związku z kontrolą ww. Urzędu przeprowadzoną w 2009 roku, informujemy, iż pewne czynności dotyczące powyższych kontroli miały miejsce w roku 2010. Kontrola miała charakter kompleksowy i dotyczyła działalności Funduszu i Towarzystwa. Została ona przeprowadzona w siedzibie Towarzystwa w dniach od 3 sierpnia do 2 września 2009 roku. Protokół kontroli, do którego Towarzystwo nie zgłosiło zastrzeżeń, został przekazany w dniu 2 października 2009 roku. W dniu 7 lipca 2010 roku Towarzystwo otrzymało od Komisji Nadzoru Finansowego powiadomienie pokontrolne,

wskazujące na stwierdzone nieprawidłowości. Dnia 14 lipca 2010 roku Towarzystwo przesłało do Komisji Nadzoru Finansowego zastrzeżenia do treści powiadomienia, których organ nadzoru, pismem z dnia 21 września 2010 roku, nie uwzględnił. Dnia 27 października 2010 roku, to jest w ustawowym terminie powiadomienia o sposobie usunięcia nieprawidłowości, Towarzystwo poinformowało Komisję Nadzoru Finansowego o podjętych działaniach.

Od dnia 13 stycznia 2011 roku do dnia 25 lutego 2011 roku organ nadzoru prowadził kontrolę dotyczącą działalności Funduszu i Towarzystwa. Przez organ nadzoru badany był okres od dnia 23 lipca 2009 roku do dnia 13 stycznia 2011 roku. Zakres przedmiotowy kontroli koncentrował się na trzech zagadnieniach: prawidłowości procesu transferu członków Funduszu, terminowości zgłaszania faktu zawarcia umów członkowskich do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych oraz kwestii naliczania stażu członkowskiego w kontekście działania algorytmu po zwrocie pojedynczej składki do ZUS. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Towarzystwo nie otrzymało od Komisji Nadzoru Finansowego protokołu z tej kontroli. Zgodnie z wiedzą posiadaną na moment podpisania niniejszego sprawozdania finansowego Zarządowi Towarzystwa nie są znane istotne kwestie związane z wynikami wyżej wymienionej kontroli mające znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe.

e) *Zmiana w akcjonariacie Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WKB S.A.*

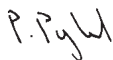
W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zaszły zmiany w akcjonariacie Towarzystwa.

f) *Zmiany w Zarządzie Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WKB S.A.*

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce dwie zmiany w Zarządzie Towarzystwa, opisane poniżej.

W dniu 3 sierpnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Towarzystwa podjęło warunkową uchwałę o powołaniu Pana Pawła Klimkowskiego do składu Zarządu Spółki. Komisja Nadzoru Finansowego dnia 4 października 2010 roku wydała zgodę na powołanie Pana Pawła Klimkowskiego w skład Zarządu Towarzystwa.

W dniu 31 grudnia 2010 roku Pan Andrzej Gładysz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Towarzystwa, ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2011 roku.



Paweł Pytel
Prezes Zarządu



Marcin Żótek
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A.

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie ul. Prosta 70, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), Towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do członków Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 czerwca 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
- Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku było przedmiotem naszego badania, w wyniku którego wydaliśmy opinię o tym sprawozdaniu finansowym w dniu 18 lutego 2010 roku z objaśnieniem kwestii, której obecny status opisujemy w punkcie 6 niniejszej opinii.
- Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
- Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię przedstawioną w punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego. Zgodnie z przepisami regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych Fundusz ujmuje w kapitałach Funduszu faktycznie otrzymane i przeliczone na jednostki rozrachunkowe wpłaty na rachunek bankowy z tytułu składek. Dane agenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) lub były przekazywane nieregularnie. Załączone sprawozdanie finansowe uwzględni jedynie składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy i przeliczonych na jednostki rozrachunkowe do dnia 31 grudnia 2010 roku.
- Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa sporządzonym za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim

zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 38, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847).

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130

8. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Fornalik
Biegły Rewident
nr 9916

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK, zarządzanego przez Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów i zobowiązań funduszu oraz wynik finansowy przedstawione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik



Artur Binkiewicz
Dyrektor Departamentu
Powiernictwa Papierów Wartościowych
Pełnomocnik

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku

STATUT AVIVA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO AVIVA BZ WBK

(tekst jednolity obowiązujący od dnia 1 stycznia 2010 roku)

I. Postanowienia ogólne

§ 1. Podstawa prawna działalności Funduszu

1. Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK, zwany dalej „Funduszem”, został utworzony na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej „ustawą”.
2. Fundusz działa na podstawie ustawy, innych przepisów prawa oraz niniejszego statutu.
3. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

§ 2. Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą „Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK”.

§ 3. Siedziba Funduszu

Siedzibą Funduszu jest Warszawa.

§ 4. Przedmiot działalności Funduszu

1. Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych, ich lokowanie, z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego, i wypłata okresowych emerytur kapitałowych, o których mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.
2. Fundusz działa na obszarze Polski i za granicą, w granicach przewidzianych w przepisach prawa.
3. Fundusz dokonuje wypłat na rzecz członków Funduszu i innych osób uprawnionych na zasadach określonych w przepisach ustawy, z zastrzeżeniem postanowień rozdziału VI.

§ 5. Członkostwo w Funduszu

Zasady członkostwa w Funduszu, w tym prawa i obowiązki członków Funduszu, są określone w przepisach prawa.

II. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

§ 6. Działalność Towarzystwa

1. Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK Spółka Akcyjna, zwane dalej “Towarzystwem”, jest organem Funduszu, zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie. Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo jest określona w niniejszym statucie.

§ 7. Siedziba i adres Towarzystwa

1. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
2. Adres Towarzystwa jest następujący: ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa.

§ 8. Sposób reprezentacji Funduszu przez Towarzystwo

Do reprezentowania Towarzystwa jako organu Funduszu są upoważnieni:

- 1) dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa - łącznie lub
- 2) członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem.

§ 9. Kapitał zakładowy i akcjonariusze Towarzystwa

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 137 000 000 złotych i dzieli się na 13 700 akcji imiennych o wartości nominalnej 10 000 złotych każda.
2. Akcjonariuszami Towarzystwa są:
 - 1) Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., posiadające 7 002 akcje;
 - 2) Aviva International Insurance Ltd., posiadające 5 328 akcji;
 - 3) Bank Zachodni WBK S.A., posiadający 1 370 akcji.

III. Depozytariusz

§ 10. Działalność Depozytariusza

1. Depozytariuszem przechowującym aktywa Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A.

2. Depozytariusz wykonuje zadania związane z przechowywaniem aktywów Funduszu na podstawie stosownej umowy.

§ 11. Siedziba i adres Depozytariusza

1. Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.
2. Adres Depozytariusza jest następujący: ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.

IV. Rodzaje, wysokość, sposób kalkulacji i pokrywania kosztów obciążających członków Funduszu

§ 12. Potrącenia z wpłacanych składek

Fundusz obciąża członków opłatą na rzecz Towarzystwa w wysokości 3,5% kwoty wpłaconej składki, pobieraną w formie potrącenia przed przeliczeniem składki na jednostki rozrachunkowe.

§ 13. Potrącenie ze środków na rachunku członka Funduszu w razie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka dokonywane w przypadku osób, które zawarły umowę z innym funduszem przed dniem 1 kwietnia 2004 r.

1. W wypadku dokonania przez Fundusz wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka, Fundusz pobiera opłatę w wysokości określonej w ust. 2 w formie potrącenia, w momencie dokonywania wypłaty transferowej, ze środków zgromadzonych na rachunku członka.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4, opłata pobierana przez Fundusz wynosi:
 - 1) 200 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło nie więcej niż 3 miesiące;
 - 2) 175 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 3 miesiące, ale nie więcej niż 6 miesięcy;
 - 3) 150 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 6 miesięcy, ale nie więcej niż 9 miesięcy;

- 4) 125 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 9 miesięcy, ale nie więcej niż 12 miesięcy;

- 5) 100 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 12 miesięcy, ale nie więcej niż 15 miesięcy;

- 6) 75 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 15 miesięcy, ale nie więcej niż 18 miesięcy;

- 7) 50 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 18 miesięcy, ale nie więcej niż 21 miesięcy;

- 8) 25 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 21 miesięcy, ale mniej niż 24 miesiące.

3. Kwota opłaty pobieranej przez Fundusz jest ustalana w piątym dniu roboczym przed dniem wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.
4. Kwota opłaty pobieranej przez Fundusz odpowiada kwocie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego, jeżeli kwota wypłaty transferowej dokonywanej na rachunek członka w innym otwartym funduszu emerytalnym, w związku jego przystąpieniem do tego funduszu, jest niższa od kwot określonych w ust. 2.
5. Fundusz nie pobiera opłaty określonej w ust. 1 w przypadku, gdy wypłata transferowa z rachunku członka w Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego jest dokonywana na rzecz małżonka członka w następującym:
 - 1) rozwiązania małżeństwa przez rozwód;
 - 2) unieważnienia małżeństwa;
 - 3) ustania małżeńskiej wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa;
 - 4) umownego wyłączenia lub ograniczenia małżeńskiej wspólności ustawowej;
 - 5) śmierci członka.

§ 14. Opłata ze środków własnych członka Funduszu w razie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od ostatniego dnia miesiąca, w którym miało miejsce uzyskanie członkostwa, pobierana w przypadku osób, które zawarły umowę z innym funduszem po dniu 31 marca 2004 r.

1. W razie przystąpienia przez członka Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego, członek Funduszu uiszcza z własnych środków opłatę na rzecz Towarzystwa w wysokości określonej w przepisach prawa, uwzględniającej długość stażu członkowskiego w Funduszu, nie wyższej jednak niż 20% kwoty minimalnego wynagrodzenia.
2. Opłata pobierana jest tylko wówczas, gdy od ostatniego dnia miesiąca, w którym członek Funduszu uzyskał członkostwo w Funduszu do dnia najbliższej wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upływa mniej niż 24 miesiące.

V. Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób oraz tryb kalkulacji i pokrywania kosztów obciążających Fundusz

§ 15. Sposoby pokrywania kosztów działalności Funduszu

1. Koszty działalności Funduszu pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu lub ze środków Towarzystwa.
2. Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane:
 - 1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z pośrednictwa których Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa,
 - 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,
 - 3) koszty rachunku premiowego,
 - 4) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo stanowiące równowartość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo.
- 2a. Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane również koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według cen zamiany, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych.
3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów, ponosi Towarzystwo.

§ 16. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem aktywów Funduszu

1. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania krajowych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynoszą maksymalnie:
 - 1) 0,12% wartości transakcji – w przypadku obligacji, z zastrzeżeniem pkt. 2 i 3;
 - 2) 0,01% wartości transakcji – w przypadku obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, nabywanych na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski;
 - 3) 0,17% wartości transakcji – w przypadku następujących papierów wartościowych:
 - a) obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
 - b) obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa,
 - c) zabezpieczonych całkowicie obligacji emitowanych przez inne podmioty niż gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa;
 - 4) 0,3% wartości transakcji - w przypadku:
 - a) akcji spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym,
 - b) akcji spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym,
 - c) akcji spółek nienotowanych na regulowanym rynku giełdowym i regulowanym rynku pozagiełdowym, lecz zdematerializowanych,
 - d) certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte lub mieszane,
 - e) innych aktywów będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy.
2. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania zagranicznych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynoszą maksymalnie:

- 1) 0,1% wartości transakcji – w przypadku papierów skarbowych emitowanych przez rządy lub banki centralne państw obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub innych państw obcych określonych w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszu emerytalnego poza granicami kraju;
- 2) dla papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na podstawowych giełdach rynków kapitałowych państw obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub innych państw obcych określonych w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszu emerytalnego poza granicami kraju:
 - a) 0,25% wartości transakcji – w przypadku akcji spółek, o których mowa powyżej;
 - b) 0,1% wartości transakcji – w przypadku obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki, o których mowa powyżej;
- 3) dla tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub innych państwach obcych określonych w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszu emerytalnego poza granicami kraju:
 - a) 0,25% wartości transakcji – w przypadku opłat na rzecz krajowego domu maklerskiego,
 - b) 1% wartości transakcji – w przypadku opłat na rzecz zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania.
3. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 oraz ust. 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu za pośrednictwem tych osób.
4. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu nie wymienione w niniejszym artykule obciążają Towarzystwo.

§ 17. Koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu

1. Wynagrodzenie Depozytariusza pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu obejmuje:
 - 1) prowizję za przechowywanie aktywów Funduszu w maksymalnej wysokości 0,0045% w skali miesiąca, naliczaną od wartości aktywów netto Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i pobieraną miesięcznie;

- 2) opłatę za rozliczanie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 10 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi, należną i pobieraną od dnia, w którym wartość aktywów netto Funduszu przekroczy 5 000 000 złotych, z zastrzeżeniem pkt 3 poniżej;
- 3) opłatę za rozliczenie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 60 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi przechowywanymi za granicą.
2. Wypłata wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1, jest dokonywana w okresach miesięcznych, na podstawie faktury wystawionej przez Depozytariusza i zaakceptowanej przez Fundusz, w terminie 14 dni od dnia doręczenia faktury Funduszowi.

§ 17a. Koszty rachunku premiowego

1. Koszty rachunku premiowego stanowią równowartość środków przekazywanych na rachunek premiowy w kwocie wynoszącej 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca.
2. Kwota określona w ust. 1 obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

§ 18. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo

1. Maksymalna kwota wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem wynosi w skali miesiąca:
 - 1) 3 600 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 0 do 8 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż 0,045% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
 - 2) 8 400 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 8 000 000 000,01 do 20 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 3 600 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,04% nadwyżki ponad 8 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
 - 3) 13 200 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 20 000 000 000,01 do 35 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 8 400 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,032% nadwyżki ponad 20 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
 - 4) 15 500 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 35 000 000 000,01 do 45 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 13 200 000,00 złotych

i kwoty wynoszącej 0,023% nadwyżki ponad 35 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,

- 5) 15 500 000,00 złotych w skali miesiąca – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu przekraczającej 45 000 000 000,00 złotych.
2. Przy ustalaniu wartości aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 1, nie uwzględnia się:
 - 1) lokat w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
 - 2) lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.
3. Kwota wynagrodzenia jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

§ 18a. Koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według cen zamiany

1. Koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według ceny zamiany wynoszą każdorazowo mniej niż 50% wartości jednej przekazanej obligacji według ceny zamiany.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 są kalkulowane na podstawie wysokości zobowiązania z tytułu składek i wartości przekazanych obligacji według cen zamiany. Koszty te są obliczane i pokrywane w dniu przekazania obligacji.

VI. Wyплаты ratalne

§ 19. Zasady dokonywania wypłat ratalnych

1. Jeżeli, w związku ze śmiercią członka, Fundusz jest obowiązany dokonać w ratach wypłaty bezpośredniej na rzecz osoby uprawnionej, wypłata ta jest dokonywana z zachowaniem poniższych postanowień.
2. Dyspozycja osoby uprawnionej dotycząca wypłaty w ratach powinna określać liczbę rat oraz sposób ich płatności.
3. Osoba uprawniona może zażądać wypłaty w dwóch lub czterech ratach przez okres 2 lat.

4. Wypłaty kolejnych rat dokonywane są odpowiednio w odstępach rocznych lub półrocznych, licząc od daty złożenia dyspozycji przez osobę uprawnioną, z tym że wypłaty dokonywane są pierwszego dnia roboczego po upływie odpowiednio - okresu rocznego lub półrocznego.

5. Fundusz wypłaca kolejne raty w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby jednostek rozrachunkowych przypadających na każdą ratę oraz wartości jednostki rozrachunkowej w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień wypłaty kolejnej raty. Ustalenie liczby jednostek rozrachunkowych przypadających na poszczególne raty następuje poprzez podzielenie jednostek rozrachunkowych zaliczonych na rachunku zmarłego członka w dniu otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej przez liczbę rat określonych w tej dyspozycji.

6. Wypłata w ratach może być dokonana przekazem pocztowym lub na rachunek osoby uprawnionej, zgodnie z dyspozycją tej osoby.

7. Osoba uprawniona może zażądać dokonania jednorazowej wypłaty nie wypłaconych rat przed upływem okresu, o którym mowa w ust. 3. Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej ostatniego dnia roboczego miesiąca, w którym osoba uprawniona złożyła odpowiednią dyspozycję, z zastrzeżeniem że w przypadku otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej w okresie późniejszym niż 3 dni robocze przed upływem ostatniego dnia roboczego tego miesiąca, Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej w terminie 3 dni roboczych od dnia otrzymania dyspozycji osoby uprawnionej.

VII. Działalność informacyjna Funduszu

§ 20. Ogłoszenia Funduszu

Dziennikiem o zasięgu krajowym przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest Rzeczpospolita.

§ 21. Prospekt informacyjny

Fundusz ogłasza prospekt informacyjny raz w roku w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

§ 22. Informacje o zmianie statutu

Fundusz informuje o wszelkich zmianach statutu poprzez ogłoszenie zmian w dzienniku o zasięgu krajowym, o którym mowa w § 20.

VIII. Postanowienia końcowe

§ 23. Likwidacja Funduszu

Likwidacja Funduszu następuje na zasadach określonych w przepisach prawa.



AVIVA

Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne
Aviva BZ WBK SA

ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa (od 20.06.2011 r.)

ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa (do 19.06.2011 r.)

infolinia: 801 888 444, tel. +48 22 557 44 44

e-mail: bok_ofe@aviva.pl, www.aviva.pl