



więcej / niż standard

# PROSPEKT INFORMACYJNY

## AXA Otwartego Funduszu Emerytalnego

### zarządzanego przez AXA Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie (00-867) przy ul. Chłodnej 51

www.axa.pl

Prospekt został sporządzony 8 maja 2013 r. w Warszawie

#### List Zarządu AXA Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. do członków AXA Otwartego Funduszu Emerytalnego

Szanowni Państwo,

Przekazujemy Państwu prospekt informacyjny AXA Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”), zarządzanego przez AXA Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółkę Akcyjną, aby podzielić się z członkami naszego Funduszu najważniejszymi informacjami o jego działalności w 2012 roku.

#### DZIAŁALNOŚĆ W 2012 ROKU

Miniony rok był dla wszystkich funduszy emerytalnych – także dla AXA OFE – wyjątkowo pomyślny. Po latach spadków giełdowych i związanych z nimi znacząco słabszych wyników inwestycyjnych, odnotowanych przez fundusze emerytalne, w 2012 roku AXA OFE wypracował stopę zwrotu z inwestycji na poziomie 14,93%. Jest to drugi co do wielkości roczny wynik naszego Funduszu od początku jego istnienia. Jesteśmy z niego dumni, tym bardziej że zysk na poziomie bliskim 15% w skali roku to doskonały rezultat także w zestawieniu z wynikami zrównoważonych funduszy inwestycyjnych, które prezentują zbliżoną do OFE strategię inwestowania.

Osiągane przez OFE zyski także w dłuższej perspektywie znacznie przewyższają zarówno wartość wskaźników inflacji, jak i wskaźników wzrostu PKB w porównywanych okresach, a co za tym idzie – są również wyższe niż poziom indeksacji składek zapewniany przyszłym emerytom przez ZUS. W perspektywie trzyletniej, w okresie marzec 2009 – marzec 2012, AXA Otwarty Fundusz Emerytalny wypracował zysk na poziomie przeszło 30,5%, zaś stopa zwrotu w okresie wrzesień 2009 – wrzesień 2012 wyniosła 19,3%. Oznacza to, że mimo trwającego kryzysu, zarządzający AXA OFE są w stanie efektywnie pomnażać środki powierzone przez naszych członków.

Podsumowując rok 2012, nie możemy zapomnieć, że był to dla wszystkich funduszy emerytalnych pierwszy pełny rok funkcjonowania nowych rozwiązań prawnych.

Znaczącą zmianą, którą towarzystwa emerytalne w pełni odczuły w ubiegłym roku, było zmniejszenie składki przekazywanej do otwartych funduszy emerytalnych z 7,3% do 2,3% podstawy wymiaru składek, a więc zdecydowane zredukowanie środków przekazywanych do zarządzania przez OFE. Mimo zdecydowanie niższych wpływów, dzięki efektywnemu zarządzaniu, a także napływowi nowych członków, wartość aktywów naszego Funduszu wzrosła w minionym roku o 19,58%, osiągając 16,9 mld zł. Kolejnym wyzwaniem dla funduszy emerytalnych było wprowadzenie od początku ubiegłego roku zakazu akwizycji do OFE. Od 1 stycznia 2012 roku do funduszy emerytalnych można przystępować wyłącznie w trybie korespondencyjnym – na przykład za pośrednictwem internetu. Cieszymy się, że mimo nieco trudniejszej dla potencjalnych członków procedury przystąpienia w 2012 roku liczba członków naszego Funduszu systematycznie rosła. Pod koniec zeszłego roku w AXA OFE oszczędzało na przyszłą emeryturę już 1,16 mln osób, co oznacza wzrost w stosunku do roku 2011 o 4,8% i plasuje AXA wśród pięciu najchętniej wybieranych funduszy emerytalnych.

#### STANDARDY OBSŁUGI KLIENTÓW

Rosnąca liczba członków AXA OFE to dla nas impuls, aby rozwijać i udoskonalać narzędzia z zakresu obsługi klientów. Z początkiem 2012 roku udostępniłmy naszym klientom nowy serwis internetowy AXA On-Line, który ułatwia członkom Funduszu bieżącą kontrolę nad środkami zgromadzonymi na ich rachunkach emerytalnych. Korzystając z tego rozwiązania, nasi klienci mogą między innymi w prosty sposób sprawdzić stan swojego rachunku w AXA OFE oraz historię operacji. Od lipca 2012 roku w nowym serwisie dostępna jest również bezpłatna usługa powiadomiania klienta SMS-em lub e-mailem o niewypłygnięciu na jego rachunek w OFE składki z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

Oczywiście, poza serwisem internetowym, jak zawsze zapewniamy naszym klientom możliwość kontaktu telefonicznego pod numerami infolinii: 22 555 00 00 lub 801 200 200.

#### DZIAŁALNOŚĆ LOKACYJNA W 2012 ROKU

Podsumowując działalność lokacyjną w minionym roku, warto przypomnieć, że podstawowym celem inwestycyjnym AXA OFE jest maksymalizacja stopy zwrotu z portfela inwestycyjnego przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka spadku wartości jednostki. Z uwagi na przeznaczenie środków Funduszu, jakim jest zabezpieczenie emerytalne jego członków, zarządzanie powierzonymi środkami odbywa się ze zwróceniem szczególnej uwagi na minimalizację ryzyka inwestycyjnego.

Działalność inwestycyjna AXA OFE w roku 2012 była pierwotnie oparta na założeniu umiarkowanego wzrostu gospodarczego w warunkach podwyższonej inflacji. Niestabilny system finansowy w Europie oraz kłopoty gospodarcze niektórych krajów miały być, kolejny rok z rzędu, dodatkowym źródłem ryzyka inwestycyjnego. W takich okolicznościach ochrona zgromadzonego kapitału pozostawała nadrzędnym celem prowadzonej działalności inwestycyjnej.

Rozwój sytuacji gospodarczej w pierwszych miesiącach roku był zbliżony do tych oczekiwań. Polska gospodarka pozostawała w dobrej kondycji, chociaż zaczęły pojawiać się symptomy osłabienia wzrostu gospodarczego. Natomiast inflacja utrzymywała się na podwyższonym poziomie, powyżej celu inflacyjnego Rady Polityki Pieniężnej. Uporczywość inflacji oraz utrzymujące się na relatywnie wysokim poziomie oczekiwania inflacyjne skłoniły Radę Polityki Pieniężnej do podwyższenia stóp procentowych w maju o 0,25 punktu procentowego, do poziomu 4,75% w przypadku stopy referencyjnej. Również zgodnie z oczekiwaniami sytuacja w Europie, między innymi za sprawą Grecji, zmusiła Europejski Bank Centralny do wdrożenia drugiego programu zwiększenia płynności sektora bankowego.

W takich warunkach trudno było o wyraźny trend wzrostowy cen akcji, a jednak stopa zwrotu z indeksu giełdowego WIG w pierwszym półroczu przekroczyła 8,5%. Udział akcji w portfelu inwestycyjnym Funduszu wzrósł w pierwszej połowie 2012 roku do poziomu 30,4%. Równocześnie wzrósł udział obligacji skarbowych, obligacji emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz obligacji emitowanych przez spółki publiczne kosztem obniżenia udziału depozytów bankowych.

Druga połowa roku przyniosła wyhamowanie polskiej gospodarki, któremu towarzyszyło powolne obniżanie się inflacji. Pogorszenie sytuacji gospodarczej było efektem zmniejszania się siły nabywczej gospodarstw domowych w wyniku wyhamowania wzrostu płac przy utrzymującej się podwyższonej inflacji, a także stabilnych inwestycjach. Rada Polityki Pieniężnej, obserwując postępujące pogarszanie się sytuacji gospodarczej i jednocześnie biorąc pod uwagę poprawiającą się perspektywę dla inflacji, podjęła decyzję o obniżeniu stóp procentowych w listopadzie o 0,25 punktu procentowego oraz o kolejne 0,25 punktu procentowego w grudniu, sprowadzając stopę referencyjną do poziomu 4,25% na koniec 2012 roku.

Koniunktura gospodarcza pogarszała się w drugiej połowie roku także w Europie, a stabilność systemu finansowego nadal pozostawała zagrożona. Europejski Bank Centralny, mając ograniczone pole manewru w zakresie obniżania stóp procentowych, podjął kolejną ważną decyzję, zatwierdzając skup na rynku wtórnym krótkoterminowych obligacji skarbowych krajów strefy euro.

Mimo niekorzystnego otoczenia rynkowego indeks WIG wzrósł w drugiej połowie roku, przynosząc ponad 26-procentową stopę zwrotu w całym 2012 roku. Dostosowując się do zmieniającego się otoczenia rynkowego, AXA OFE zwiększył udział akcji w portfelu inwestycyjnym na koniec 2012 roku do poziomu bliższego 33% aktywów Funduszu. W miarę wzrostu cen obligacji udział obligacji i bonów skarbowych został zmniejszony do poziomu 50,1% aktywów AXA OFE, a wzrost udziału depozytów bankowych.

#### PLANOWANE KIERUNKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2013 ROKU

W najbliższym czasie AXA OFE będzie kontynuował politykę inwestycyjną, polegającą na efektywnej alokacji aktywów między część akcyjną i dłużną, z uwzględnieniem rosnącego corocznie maksymalnego poziomu zaangażowania w akcje. Decyzje dotyczące podstawowej struktury portfela będą bazowały na analizie sytuacji makroekonomicznej w kraju, z uwzględnieniem trendów globalnych.

Prowadzona przez AXA OFE polityka inwestycyjna uwzględnia zmiany, jakie nastąpiły w globalnym systemie finansowym, między innymi znaczący wzrost roli banków centralnych, zmiany poziomu konkurencyjności gospodarek oraz podwyższone ryzyko inflacji związane z bezprecedensowym dodrukiem pieniądza. Zgodnie z oczekiwaniami programy naprawcze, których celem miało być ograniczenie deficytów budżetowych, wpłynęły negatywnie na wzrost gospodarczy w Europie, co odbiło się niekorzystnie na kondycji polskiej gospodarki. Głębsze od oczekiwanego załamanie wzrostu gospodarczego wymusza na decydentach większą elastyczność we wprowadzaniu reform, co powinno pozwolić na mniej bolesne, ale jednocześnie bardziej rozłożone w czasie, dochodzenie do wykorzystania potencjału gospodarczego. Ponadto, dotychczasowa polityka monetarna banków centralnych będzie utrzymana, co powinno w dalszym ciągu wspierać wyceny aktywów finansowych.

Mocne ostabienie popytu krajowego, zwłaszcza konsumpcji indywidualnej, stawia przed rządem, Radą Polityki Pieniężnej i pozostałymi organami decyzyjnymi spore wyzwania. Pierwsze działania w tym obszarze zostały już ogłoszone. Należą do nich: rządowy projekt „Inwestycje Polskie” i decyzja Rady Polityki Pieniężnej o obniżce stóp procentowych, co powinno sprzyjać odbudowie wzrostu gospodarczego w 2013 roku. Długoterminowe perspektywy gospodarcze będą jednak zależne od skuteczności rozwiązań przyjętych w Europie, których celem jest zażegnanie kryzysu zadłużeniowego i wprowadzenie gospodarek europejskich na ścieżkę zrównoważonego wzrostu gospodarczego. Biorąc pod uwagę wdrożone i planowane reformy, głównym scenariuszem dla Europy pozostaje jednak niski wzrost gospodarczy w horyzoncie kilku najbliższych lat, co również ogranicza skalę oczekiwanego ożywienia w Polsce.

Strategia inwestycyjna AXA OFE oparta została na założeniu umiarkowanego wzrostu gospodarczego, który będzie odbywał się w warunkach obniżającej się inflacji w pierwszej połowie roku i lekkiego jej przyspieszenia w dalszej części roku. Rada Polityki Pieniężnej będzie utrzymywała łagodne nastawienie w swojej polityce monetarnej, a stopy procentowe mogą zostać obniżone do historycznie niskich poziomów. Oznacza to dla nas bardziej zrównoważoną strukturę portfela akcji, gdzie oprócz spółek generujących dodatnie przepływy finansowe, od których można oczekiwać wypłaty dywidendy, mogą znaleźć się spółki nastawione na wzrost. W przypadku portfela obligacji, zważywszy na to, że ceny obligacji odzwierciedlają w dużym stopniu oczekiwane obniżki stóp procentowych, uzasadnione jest utrzymywanie podwyższonego zaangażowania w obligacje o zmiennym oprocentowaniu oraz poszukiwanie możliwości inwestycyjnych na rynku obligacji przedsiębiorstw.

Bieżącą alokacją portfela obligacji będą kształtować oczekiwania i prognozy co do wysokości stóp procentowych oraz rentowności obligacji. Udział akcji w portfelu będzie kształtowany w zależności od perspektyw dla wzrostu gospodarczego, a dobór akcji będzie, tak jak do tej pory, dokonywany na podstawie analizy fundamentalnej. Analizy są skoncentrowane na sektorach o dobrej fundamentalnej kondycji finansowej, wysokim poziomie i jakości zysków oraz dobrych perspektywach wzrostu. Niewykluczane są jednak inwestycje w spółki innych sektorów, o ile perspektywy ich działalności, ocena osób zarządzających tymi przedsiębiorstwami oraz ulokowanie działalności w zyskowych niszach rynkowych dadzą pozytywne rokowania co do dalszego ich rozwoju.

Rozważane będą także dalsze inwestycje w papiery dłużne gmin i przedsiębiorstw, jeśli nadwyżka rentowności tych papierów nad rentownością porównywalnych papierów skarbowych będzie kompensować dodatkowe ryzyko inwestycji. Przy doborze papierów dłużnych emitentów innych niż Skarb Państwa decydująca będzie ocena wiarygodności emitenta i jego zdolności do obsługi zadłużenia. Z uwagi na potrzebę różnicowania portfela inwestycyjnego Funduszu utrzymywane będą inwestycje w zagraniczne papiery udziałowe. Nie wykluczamy także inwestycji w zagraniczne instrumenty dłużne. Zaangażowanie Funduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych sektora nieruchomości oraz w listy zastawne krajowych banków hipotecyjnych będzie utrzymywane, przy czym dopuszcza się możliwość zwiększenia ich udziału w portfelu inwestycyjnym. AXA OFE nie wyklucza również innych typów inwestycji, dopuszczonych przez prawo, jeśli oczekiwana dodatkowa stopa zwrotu będzie uzasadniała podejmowane ryzyko inwestycyjne.

Szanowni Państwo, przedstawiając wyniki i dalsze plany działania naszego Funduszu, jak zawsze chcemy skorzystać z okazji, by podziękować Państwu za okazane nam dotąd zaufanie. Jesteśmy dumni z faktu, że nasi zarządzający po raz kolejny udowodnili, iż drugi filar systemu emerytalnego przynosi przyszłym emerytom istotne korzyści. Zapewniamy, że dołożymy starań, aby w każdej sytuacji rynkowej efektywnie pomnażać powierzone nam środki oraz zagwarantować bezpieczeństwo Państwa przyszłych emerytur.

Z poważaniem,  
Zarząd AXA PTE S.A.

  
Robert Garmczarek  
Prezes Zarządu

  
Paweł Michalik  
Członek Zarządu

  
Jarosław Hermann  
Członek Zarządu

## OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO związanego z przyjętą polityką inwestycyjną AXA OFE, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe

Zasady działalności lokacyjnej otwartych funduszy emerytalnych określa ustawa o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych z 28 sierpnia 1997 r. (Dz.U. z 2010 r. nr 34, poz. 189, z późn. zm.).

Główne elementy inwestycji w instrumenty finansowe, mogące być przedmiotem lokat otwartego funduszu emerytalnego, brane pod uwagę w toku procesu inwestycyjnego, to zyskowność oraz ponoszone ryzyko inwestycyjne.

Fundusz dąży do ograniczania ryzyka inwestycyjnego m.in. poprzez dywersyfikację portfela inwestycyjnego. Mając na uwadze bezpieczeństwo zgromadzonych środków, Fundusz analizuje potencjalne inwestycje i dokonuje oceny ryzyka. Podstawowe rodzaje ryzyka związanego z lokatami będącymi przedmiotem inwestycji Funduszu zostały wymienione niżej.

Zgodnie z przepisami powołanej ustawy, aktywa Funduszu mogą być lokowane m.in. w papiery dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Z tego rodzaju lokatami związane jest ryzyko stopy procentowej – zmieniająca się stopa procentowa wpływa bowiem bezpośrednio na wartość tych instrumentów finansowych (zmianę ich ceny), przy czym wzrost stopy procentowej wpływa na spadek ceny instrumentu finansowego, natomiast spadek stopy procentowej powoduje jej wzrost.

Innym rodzajem ryzyka związanym z lokatami w tę grupę papierów wartościowych jest ryzyko zmiany ceny, które może powstać w momencie podjęcia decyzji o sprzedaży instrumentu finansowego przed terminem wykupu. Niekorzystna sytuacja rynkowa w momencie sprzedaży może wpłynąć na spadek wartości tych aktywów, a tym samym na uzyskanie ceny niższej aniżeli w przypadku utrzymania ich w portfelu Funduszu do terminu wykupu. W określonych natomiast przypadkach decyzja o sprzedaży papieru wartościowego przed terminem wykupu może być konsekwencją oceny, że w danym terminie możliwe jest uzyskanie korzystniejszej ceny niż możliwa do uzyskania w terminie wykupu.

Odsetki uzyskane z inwestycji w dłużne papiery wartościowe są również przedmiotem inwestycji, w celu powiększenia osiągniętego dochodu. Wiąże się to jednak z ryzykiem reinwestowania, wynikającym bezpośrednio ze zmian stopy dochodu osiągniętej z takich inwestycji. Stopa ta zależy bowiem przede wszystkim od wysokości rynkowych stóp procentowych, których oszacowanie z wyprzedzeniem jest utrudnione. Zasadniczy wpływ na wysokość stóp procentowych ma polityka monetarna państwa, kształtowana zależnie od aktualnej sytuacji ekonomicznej kraju. Polityka monetarna państwa może wpływać na zyskowność wspomnianych reinwestycji zarówno pozytywnie, jak i negatywnie (wzrost albo spadek zyskowności).

Elementem analizy dokonywanej przed podjęciem decyzji inwestycyjnych jest również poziom inflacji. Ryzyko związane z inflacją pojawia się w momencie wzrostu stopy inflacji, co bezpośrednio przekłada się na obniżenie wartości nabywanej inwestycji. W przypadku zaś spadku stopy inflacji – siła nabywcza inwestycji wzrasta.

Kolejną kategorią instrumentów finansowych, jako przedmiotu zainteresowania AXA OFE, są obligacje oraz inne papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorców, jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa. Tego rodzaju inwestycje charakteryzują się relatywnie wyższym poziomem dochodu w stosunku do dochodu osiąganego z tytułu lokat w papiery skarbowe. Wiąże się to jednak z koniecznością zaakceptowania wyższego ryzyka, które dotyczy w szczególności sytuacji niewypłacenia przez emitenta warunków zawartych w prospekcie emisyjnym, tzn. niedokonania wypłaty odsetek lub niewykupienia w terminie, jak również ewentualnej niewypłacalności emitenta.

Przepisy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych zezwalają również na zakup akcji. Z lokatami w tę kategorię aktywów nieodłącznie związane jest ryzyko zmiany ceny. Miarą stopy zwrotu z inwestycji w akcje jest zysk, który stanowi różnicę między ceną sprzedaży akcji a ceną jej zakupu oraz dywidenda. Jednakże niekorzystna sytuacja na rynku akcji czy też nieefektywne zarządzanie spółką mogą doprowadzić do spadku kursu akcji, a tym samym – nieosiągnięcia zamierzonej stopy zwrotu lub wręcz poniesienia straty.

Ze względu na fakt, że rynek akcji organizowany jest przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., należy brać pod uwagę również ryzyko związane z funkcjonowaniem tego rynku. Sytuacja związana z wartością akcji danego emitenta zależy bowiem w pewnym stopniu od ogólnej sytuacji panującej na danym rynku. W okresie niekorzystnej koniunktury stopy zwrotu większości akcji maleją, a w takim przypadku nawet korzystna sytuacja ekonomiczna danego przedsiębiorstwa nie może stanowić dostatecznego zabezpieczenia przed spadkiem wartości jego akcji zgodnie z tendencją panującą na rynku. Jednakże należy przy tym podkreślić, że w okresie dobrej koniunktury akcje spółki wykazującej mocne fundamenty zwykle dają stopę zwrotu wyższą od średniej stopy zwrotu możliwej do osiągnięcia na danym rynku.

W przypadku inwestycji w akcje i obligacje notowane na zagranicznych rynkach zmiana cen tych instrumentów finansowych może wynikać z ogólnej sytuacji panującej na danym rynku lub też może być zależna od czynników specyficznych dla danego kraju.

Podobnie jak w przypadku obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa, również w przypadku akcji istnieje ryzyko niewypłacalności emitenta. Sytuacja taka może być konsekwencją m.in. złego zarządzania spółką, jak i innych czynników niezależnych od spółki.

Przedmiotem inwestycji Funduszu mogą być również certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych. Z tego typu inwestycjami wiąże się w szczególności ryzyko braku wpływu na zarządzanie funduszem inwestycyjnym.

Z lokatami w papiery wartościowe związane jest też ryzyko płynności. W chwili podjęcia decyzji o sprzedaży aktualna sytuacja rynkowa może wpływać na niski poziom popytu na dany instrument finansowy, co utrudni jego sprzedaż po oczekiwanej cenie.

Kolejną formą lokowania środków pieniężnych są depozyty bankowe oraz certyfikaty depozytowe. Instrumenty te, uzależniające wysokość oprocentowania od rynkowej stopy procentowej, narażone są na ryzyko zmiany tej stopy. Obniżenie stopy procentowej w przypadku tego typu lokat zmniejsza dochód z nich uzyskany. Ponadto, sytuacja ekonomiczna banku ma wpływ na opisaną powyżej ryzyko niewypłacalności banku.

Fundusz może też lokować swoje aktywa w instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż polski złoty. Inwestycje tego typu narażone są na dodatkowe ryzyko – zmiany kursu walut – które może spowodować różnicę w osiągniętym dochodzie wyrażonym w złotych i w walucie obcej (powstanie straty albo wypracowanie dodatkowych zysków).

Do kategorii lokat dopuszczonych do inwestowania przez Fundusz należą także hipoteczne listy zastawne. Podstawowe ryzyka związane z tymi instrumentami finansowymi to ryzyko związane z emitentem, którym w tym przypadku jest bank hipoteczny, oraz ryzyka związane z samym instrumentem finansowym, między innymi ryzyko stopy procentowej i ryzyko płynności, opisane wcześniej.

AXA OFE, realizując przyjętą politykę inwestycyjną, na bieżąco analizuje wymienione kategorie ryzyka. W podejmowanych inwestycjach staramy się maksymalizować dochody z inwestycji przy jednoczesnej minimalizacji ryzyka.

### Wartość jednostki rozrachunkowej i wysokość stopy zwrotu

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2012 roku	33,71 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2009 roku	27,49 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2007 roku	27,66 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2002 roku	15,42 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności	10,00 zł
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2009 roku do 31 grudnia 2012 roku)	22,626%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich pięciu lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2007 roku do 31 grudnia 2012 roku)	21,873%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich dziesięciu lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2002 roku do 31 grudnia 2012 roku)	118,612%
Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 30 września 2009 roku do 28 września 2012 roku)	19,268%
Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 30 września 2009 roku do 28 września 2012 roku)	19,284%

## STATUT AXA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO

### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

#### § 1

Niniejszy Statut określa cele i zasady działalności „AXA Otwartego Funduszu Emerytalnego”, zwanego dalej „Funduszem”.

#### § 2

1. Fundusz został utworzony na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej „ustawą”.
2. Fundusz prowadzi działalność na podstawie ustawy i postanowień niniejszego statutu.

#### § 3

1. Nazwa Funduszu brzmi: „AXA Otwarty Fundusz Emerytalny”. Fundusz może używać na oznaczenie swojej działalności skrótu „AXA OFE”.
2. Fundusz może używać wyróżniającego go znaku graficznego.

#### § 4

Siedzibą Funduszu jest Warszawa.

### II. ZASADY DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

#### § 5

1. Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie i lokowanie środków pieniężnych, z przeznaczeniem na wypłaty dla członków Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego, i wypłata okresowych emerytur kapitałowych.
2. Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą, w zakresie dopuszczonym przez prawo.
3. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

#### § 6

1. Członkiem Funduszu może zostać osoba fizyczna spełniająca warunki określone w przepisach prawa.
2. Zasady uzyskania i ustania członkostwa w Funduszu oraz prawa i obowiązki członków Funduszu określone są w ustawie i innych przepisach prawa.

### III. WŁADZE FUNDUSZU

#### § 7

1. Wyłącznym organem Funduszu jest „AXA Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna”, zwane dalej „Towarzystwem”.
2. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w maksymalnej wysokości i na zasadach określonych w niniejszym statucie.
4. Firma Towarzystwa brzmi: „AXA Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna”.
5. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
6. Adres Towarzystwa jest następujący: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.

#### § 8

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 116.612.000,00 zł (sto szesnaście milionów sześćset dwanaście tysięcy złotych) i dzieli się na:
  - 1) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii A o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda,
  - 2) 5.000 (pięć tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda,
  - 3) 11.612 (jedenaście tysięcy sześćset dwanaście) akcji imiennych zwykłych serii C o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda.
2. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest spółka Société Beaujon z siedzibą w Paryżu, Francja.

#### § 9

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, do reprezentowania Towarzystwa działającego jako organ Funduszu upoważnieni są:  
Dwaj członkowie Zarządu – łącznie,  
Jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

### IV. PRZECHOWYWANIE AKTYWÓW FUNDUSZU

#### § 10

1. Aktywa Funduszu są przechowywane przez Depozytariusza na podstawie odrębnej umowy.
2. Firma Depozytariusza brzmi: „BRE Bank S.A.”
3. Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.
4. Adres Depozytariusza jest następujący: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa.

### V. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

#### § 11

1. Koszty działalności Funduszu pokrywane są bezpośrednio z jego aktywów oraz ze środków Towarzystwa według zasad określonych w niniejszym statucie.
2. Z aktywów Funduszu pokrywane są następujące koszty:
  - 1) związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy przepisów prawa,
  - 2) związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,
  - 3) zarządzania Funduszem przez Towarzystwo odpowiadające wysokości wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo,
  - 4) związane z realizacją i rozliczaniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące wynagrodzenie depozytariusza, przy czym w przypadku zagranicznych instytucji rozliczeniowych, koszty o których mowa powyżej są pokrywane do wysokości nie przekraczającej odpowiednich kosztów krajowych instytucji rozliczeniowych.
  - 5) koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązań z tytułu składek a wynikającą z ceny zamiany wartością obligacji przekazanych Funduszowi przez Skarb Państwa zgodnie z ustawą z dnia 23 lipca 2003 o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz.U. z dnia 28 sierpnia 2003 r.)
3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, pokrywa Towarzystwo.

#### § 12

1. Opłaty ponoszone przez Fundusz na rzecz osób trzecich zgodnie z § 11 ust. 2 pkt. 1 w związku z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu za pośrednictwem tych osób wynoszą maksymalnie:
  - 1) dla akcji spółek:
    - a) notowanych na regulowanych rynkach giełdowych oraz na regulowanych rynkach pozagiełdowych 0,32% wartości transakcji,
    - b) w transakcjach pakietowych 0,2% wartości transakcji,
    - c) w transakcjach w trybie nabycia znacznych pakietów akcji (dla strony nabywającej) 0,12% wartości transakcji,
    - d) nie notowanych na regulowanych rynkach giełdowych i regulowanych rynkach pozagiełdowych 0,3% wartości transakcji;
  - 2) dla obligacji:
    - a) emitowanych przez Skarb Państwa notowanych na regulowanych rynkach giełdowych 0,1% wartości transakcji
    - b) emitowanych przez Skarb Państwa notowanych na regulowanych rynkach pozagiełdowych 0,12% wartości transakcji
    - c) emitowanych przez innych emitentów niż Skarb Państwa notowanych na regulowanych rynkach giełdowych 0,2% wartości transakcji w transakcjach pakietowych 0,1% wartości transakcji
    - d) emitowanych przez innych emitentów niż Skarb Państwa notowanych na regulowanych rynkach pozagiełdowych 0,15% wartości transakcji
    - e) nie notowanych na regulowanych rynkach giełdowych i pozagiełdowych 0,1% wartości transakcji
    - f) w obrocie poza rynkiem regulowanym 0,1% wartości transakcji

**3) dla innych papierów wartościowych niż wymienione w pkt. 1 i 2:**

- a) będących przedmiotem obrotu na regulowanych rynkach giełdowych 0,25% wartości transakcji  
 b) będących przedmiotem obrotu na regulowanych rynkach pozagiełdowych 0,3% wartości transakcji  
 c) w transakcjach pakietowych na regulowanych rynkach giełdowych 0,1% wartości transakcji

**4) dla obligacji emitowanych przez Skarb Państwa nabywanych na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski** 0,01% wartości transakcji.

2. Opłaty, o których mowa w ust. 1, są pobierane przy rozliczeniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu za pośrednictwem osób trzecich.
3. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu nie określone w ust. 1 obciążają Towarzystwo.

**§ 13**

1. Wynagrodzenie Depozytariusza ustalone zgodnie z umową o przechowywanie aktywów Funduszu obejmuje:
- opłatę od każdej rozliczonej transakcji takimi samymi papierami wartościowymi w maksymalnej wysokości 10 (dziesięć) złotych,
  - opłatę za przechowywanie aktywów Funduszu stanowiącą maksymalnie równowartość:
    - 0,03% w skali roku średniomiesięcznej wartości rynkowej aktywów netto Funduszu do wartości tych aktywów nie przekraczającej 1.500.000.000,- (jeden miliard pięćset milionów) złotych oraz
    - 0,025% w skali roku średniomiesięcznej wartości rynkowej aktywów netto Funduszu od wartości tych aktywów przekraczającej 1.500.000.000,- (jeden miliard pięćset milionów) złotych, nie niższą jednak niż maksymalnie 5.000 (pięć tysięcy) złotych,
  - opłatę za przechowywanie papierów wartościowych w formie fizycznej w maksymalnej wysokości 0,025% kwartalnie wartości przechowywanych papierów wartościowych,
  - opłatę za każdy transport papierów wartościowych w formie fizycznej w maksymalnej wysokości 1000 (jeden tysiąc) złotych,
  - koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją i rozliczeniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz krajowych instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej,
  - koszty związane z przechowywaniem aktywów oraz realizacją i rozliczeniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz zagranicznych instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów,
  - koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 5a), stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz zagranicznych instytucji rozliczeniowych, są pokrywane z aktywów funduszu do wysokości nieprzekraczającej odpowiednich kosztów krajowych instytucji rozliczeniowych, o których mowa w ust. 1 pkt. 5)
  - opłatę za obsługę rachunków pieniężnych w Funduszu w maksymalnej wysokości 1,50 zł (jeden złoty i pięćdziesiąt groszy) za każdy przelew jednak nie więcej aniżeli 10.000 (dziesięć tysięcy) złotych rocznie,
  - opłatę za każde zlecenie płatnicze dotyczące transakcji w bonach skarbowych dokonywanych za pośrednictwem Narodowego Banku Polskiego w maksymalnej wysokości 3,- /trzy/ złote,
  - opłatę związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu przez inne podmioty niż Depozytariusz na podstawie umów zawieranych za zgodą Depozytariusza, z tym że maksymalna wysokość tych opłat nie może przekroczyć równowartości 0,03% w skali roku średniomiesięcznej wartości rynkowej aktywów Funduszu przechowywanych przez inne podmioty.
2. Wynagrodzenie należne Depozytariuszowi płatne jest z dotu za każdy miesiąc, a w przypadku opłat, o których mowa w ust. 1 pkt. 3, za każdy kwartał, w terminie 14 dni od otrzymania przez Fundusz faktury wraz z raportem zawierającym szczegółowe obliczenie wysokości wynagrodzenia.

**§ 14**

1. Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem wynosi w skali miesiąca:

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

2. Kwota wynagrodzenia jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.
3. Przy ustalaniu wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu dla celów określenia wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo nie uwzględnia się:
- lokata w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
  - lokata w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

**§ 14a**

1. Fundusz przekazuje ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa środki w kwocie w skali miesiąca 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto funduszu. Kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości netto funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.
2. Fundusz otwiera rachunek premiiowy, na którym przechowywane są środki, o których mowa w ust. 1 powyżej. Powszechnie Towarzystwo nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca dokonuje wpłaty tej kwoty na rachunek premiiowy.
3. Sposób i tryb dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunku premiiowym przez Towarzystwo regulują odpowiednie przepisy prawa.

**§ 14b**

Maksymalna wysokość kosztów określonych w § 11 ust. 2 pkt 5 każdorazowo stanowi mniej niż 50% ceny zamiany obligacji.

**VI. WYPŁATY Z FUNDUSZU****§ 15**

Wypłaty z Funduszu dokonywane są na zasadach określonych w przepisach prawa, z zastrzeżeniem postanowień § 16.

**§ 16**

1. Jeżeli w związku ze śmiercią członka Funduszu osoba uprawniona do bezpośredniej wypłaty środków zgromadzonych w Funduszu zażąda w formie pisemnej wypłaty w ratach, wypłata dokonana zostanie na zasadach określonych w poniższych postanowieniach.
2. Fundusz dokonuje wypłaty ratalnej zgodnie z pisemnym żądaniem osoby uprawnionej w:
- dwóch ratach rocznych,
  - czterech ratach półrocznych,
  - ośmiu ratach kwartalnych.
3. Fundusz dokonuje wypłaty kolejnych rat:
- w ostatnim dniu roboczym każdego roku – jeżeli osoba uprawniona zażąda wypłaty w dwóch ratach rocznych,
  - w ostatnim dniu roboczym każdego półrocza – jeżeli osoba uprawniona zażąda wypłaty w czterech ratach półrocznych,
  - w ostatnim dniu roboczym każdego kwartału – jeżeli osoba uprawniona zażąda wypłaty w ośmiu ratach kwartalnych.
4. Fundusz oblicza wysokość każdej z rat przypadających do wypłaty poprzez:
- podzielenie liczby jednostek rozrachunkowych zaliczonych na rachunku zmarłego członka, odpowiadającej udziałowi osoby uprawnionej oznaczonemu przez zmarłego lub wynikającemu z ustawy, przez liczbę rat określonych w pisemnym żądaniu osoby uprawnionej oraz
  - potmnożenie liczby jednostek rozrachunkowych odpowiadających każdej z rat przez wartość jednostki rozrachunkowej w dniu poprzedzającym dzień wypłaty każdej z rat.
5. Fundusz dokonuje wypłaty w ratach przekazem pocztowym lub na rachunek bankowy osoby uprawnionej, zgodnie z pisemnym żądaniem osoby uprawnionej.
6. Na pisemne żądanie osoby otrzymującej wypłaty w ratach Fundusz dokonuje zmiany formy wypłaty nie wpływającej dotychczas kwoty z ratalnej na jednorazową.

**VII. KOSZTY PONOSZONE Z TYTUŁU CZŁONKOSTWA W FUNDUSZU****§ 17**

1. Fundusz potrąca ze składki wpłacanej każdorazowo przez członka kwotę stanowiącą 3,5% kwoty wpłaconych składek.
2. Potrącenie ze składki określonej w ust. 1 następuje przed przeliczeniem jej na jednostki rozrachunkowe.

**§ 18**  
(skreślony)**§ 18a**  
(skreślony)**VIII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE****§ 19**

Fundusz zamieszcza wymagane przez prawo ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim: "Rzeczpospolita".

**§ 20**

O wszelkich zmianach niniejszego statutu Fundusz informuje poprzez ogłoszenie:

- w dzienniku ogólnopolskim wskazanym w § 19,
- wywiezione w siedzibie Funduszu.

**§ 21**

- Fundusz ogłasza raz w roku, w terminie 3 tygodni od dnia zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, prospekt informacyjny.
- Prospekt informacyjny ogłaszany jest w dzienniku ogólnopolskim określonym w § 19.

**§ 21a**

- Fundusz przesyła członkowi Funduszu, w formie i trybie z nim uzgodnionych, w terminie określonym przepisami prawa informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, a także o wynikach działalności lokacyjnej funduszu. Informacja ta może być przesyłana:
  - w formie pisemnej przesyłką listową nierejestrowaną na adres miejsca zamieszkania albo adres korespondencyjny członka Funduszu,
  - w formie elektronicznej, za pośrednictwem strony internetowej (WWW) www.axaofe.pl, na zindywidualizowane konto internetowe członka Funduszu, zapewniające zindywidualizowany dostęp członka Funduszu do tej informacji.
- Na żądanie członka Funduszu, Fundusz zobowiązany jest mu udzielić informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku w trybie i formie wskazanych w ust. 1.
- W przypadku nie uzgodnienia formy i trybu przesyłania informacji, informacja będzie przesyłana członkowi Funduszu w trybie i formie wskazanych w ust. 1 pkt 1) niniejszego paragrafu.

**§ 22**

Fundusz podlega likwidacji w przypadkach i na zasadach przewidzianych w przepisach prawa.

**Wprowadzenie do sprawozdania finansowego AXA Otwartego Funduszu Emerytalnego za 2012 rok**

- Organem AXA Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”, „AXA OFE”) jest AXA Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867, wpisane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000110776.
- Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku.
- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.
- Nazwa funduszu: AXA Otwarty Fundusz Emerytalny.  
Podmiot jest otwartym funduszem emerytalnym w rozumieniu ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2010 r. nr 34, poz. 189 z późniejszymi zmianami), działając w oparciu o przepisy ww. ustawy i zezwolenie Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi z dnia 29 stycznia 1999 r. (DPL WF 1798/1/7/12).  
AXA Otwarty Fundusz Emerytalny został wpisany do Rejestru Funduszy Emerytalnych przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 9 lutego 1999 r. pod numerem RFe 7.
- Funkcją Depozytariusza dla Funduszu pełni BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 18. Obowiązki Depozytariusza reguluje ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, Statut Funduszu oraz umowa o przechowywanie aktywów z dnia 14 grudnia 1998 r.
- Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego obsługiwane są poszczególne rachunki, prowadzi AXA Polska S.A. na podstawie umowy zlecenia z dnia 20 września 2007 r. Szczegółowe obowiązki Agenta Transferowego określa ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.
- Celem inwestycyjnym AXA OFE jest maksymalizacja stopy zwrotu z portfela inwestycyjnego przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka spadku wartości jednostki. Duży wpływ na kształt polityki inwestycyjnej ma oczekiwana płynność portfela AXA OFE, w tym w szczególności przewidywane przepływy pieniężne Funduszu. W perspektywie najbliższych lat przewidywany jest coroczny dopływ netto środków do AXA OFE, aczkolwiek jego skala będzie mniejsza niż miało to miejsce w poprzednich latach w związku z ograniczeniem wartości składek przekazywanych do otwartych funduszy emerytalnych. Nie zmienia to jednak podstawowego celu inwestycyjnego, którym jest maksymalizacja długoterminowej stopy zwrotu przy dopuszczeniu wahań w krótszych okresach.  
Portfel AXA OFE pozostanie w najbliższych latach portfelem zrównoważonym, będzie zawierał zarówno akcje, jak i papiery dłużne, jednak w dłuższym okresie konstrukcja portfela będzie opierała się na rosnącym udziale akcji, uwzględniającym znowelizowane zapisy dotyczące maksymalnego zaangażowania otwartego funduszu emerytalnego w akcje.  
Wprowadzenie tego limitu, mimo że zostało uwzględnione w procesie inwestycyjnym, nie jest traktowane jako imperatyw, gdyż nadrzędnym celem działania Funduszu jest bezpieczeństwo zgromadzonych przez członków Funduszu oszczędności. Zwiększenie strategicznego udziału akcji w portfelu będzie uzasadnione długoterminową, pozytywną oceną tendencji gospodarczych w Polsce. Dotychczasowy relatywnie dobry wynik polskiej gospodarki był pochodną akcesji do Unii Europejskiej oraz utrzymywania własnej waluty. Kryzys finansowy w Europie zmusza do rewizji prognoz, które w dynamicznie zmieniających się warunkach rynkowych obciążone są znacznie większą niepewnością, powodując, że ustalenie punktowego poziomu strategicznej alokacji w akcje jest w tej chwili mocno utrudnione.  
W przypadku pozytywnej oceny średnioterminowej koniunktury gospodarczej udział akcji w portfelu Funduszu będzie zwiększany, przy czym wykorzystanie maksymalnego limitu zaangażowania musi znajdować oparcie w prognozach długoterminowych. Negatywna ocena prowadzić będzie do obniżenia alokacji w akcje, z uwzględnieniem jednak ustawowo zwiększanego w cyklu rocznym maksymalnego limitu zaangażowania w akcje.  
Dobór akcji do portfela dokonywany jest na podstawie analizy fundamentalnej. Analizy są skoncentrowane przede wszystkim na sektorach o dobrej sytuacji fundamentalnej, wysokim poziomie i jakości zysków, dobrych perspektywach wzrostu przy minimalizacji ryzyka pogorszenia koniunktury. Nie wyklucza się także inwestycji w spółki z innych sektorów, działających w interesujących niszach rynkowych i charakteryzujących się satysfakcjonującymi perspektywami wzrostu.  
W uzasadnionych wypadkach Fundusz będzie realizował prawa właścicielskie poprzez uczestnictwo w Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy i zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą będzie wspierał uchwały zwiększające wartość portfela uczestników funduszu.  
Bieżące zaangażowanie w papiery dłużne będzie się zmieniać na skutek zmiany podstawowego parametru polityki inwestycyjnej, jakim jest udział akcji w portfelu.  
W doborze papierów dłużnych do portfela decydującym czynnikiem jest bezpieczeństwo aktywów, w związku z czym zdecydowaną większość stanowią papiery emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Bieżącą alokację części dłużnej portfela będą kształtować oczekiwania i prognozy wysokości stóp procentowych oraz kształtu krzywej dochodowości w terminie do wykupu.  
W doborze papierów dłużnych emitentów innych niż Skarb Państwa, takich jak gminy i przedsiębiorstwa, będziemy się kierować oceną wiarygodności emitenta i jego zdolności do stabilnego generowania dodatnich przepływów pieniężnych. Nadwyżka rentowności tych papierów nad rentownością instrumentów skarbowych musi rekompensować wyższe ryzyko takich inwestycji. Planujemy również inwestycje w obligacje zamienne spółek, gdzie oprócz nadwyżki rentowności nad papierami skarbowymi Fundusz może osiągnąć dodatkowy zysk w przypadku zamiany obligacji na akcje.  
Celem utrzymywania adekwatnej dywersyfikacji portfela Funduszu inwestycje w zagraniczne papiery udziałowe będą kontynuowane, a inwestycje w zagraniczne papiery dłużne pozostają przedmiotem analiz. Decyzje o lokowaniu aktywów w powyższe kategorie będą podejmowane, o ile oczekiwana stopa zwrotu będzie wyższa bądź ryzyko będzie niższe niż w przypadku papierów krajowych.  
AXA OFE nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych innych niż określone przepisami prawa, w tym w szczególności ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. nr 139, poz. 934 z późniejszymi zmianami).
- Przyjęte zasady rachunkowości:  
Rachunkowość Funduszu prowadzona jest w oparciu o:  
– rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2007 r. nr 248, poz. 1847);

- ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami), w zakresie nieuregulowanym szczegółowo w rozporządzeniu;
- rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. (Dz.U. z 2004 r. nr 51 poz. 493) w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych;
- wskazania i pisemne zalecenia Organu Nadzoru;
- w przypadkach nieuregulowanych przez polskie prawodawstwo Fundusz dopuszcza stosowanie się do założeń zawartych w odpowiednich Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są metodą elektronicznego przetwarzania danych, a w szczególności:

- konta księgi głównej, zestawienia analityczne aktywów i zobowiązań, zestawienia analityczne rozliczeń międzyokresowych i pozabilansowa ewidencja ilościowa aktywów prowadzone są w ramach zintegrowanego oprogramowania „Orlando EFOS”;
- rejestr Członków Funduszu prowadzony jest w ramach zintegrowanego oprogramowania „Pension”.

#### IX. Ogólne zasady wyceny:

1. Ustalenie wartości aktywów netto i ceny jednostki rozrachunkowej odbywa się każdego dnia wyceny, o którym mowa w art. 168 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Dniem wyceny jest każdy dzień roboczy z wyjątkiem sobót. W dniu roboczym ustala się wartość aktywów netto według stanu aktywów i zobowiązań oraz ich wyceny na koniec dnia roboczego t-1. Wycena aktywów znajduje na bieżąco (w dniu t) odzwierciedlenie w księgach rachunkowych Funduszu. Składki ujmują się w księgach w dniu wpływu na wyodrębniony rachunek bankowy w wartości nominalnej jako zobowiązania wobec Członków. Obligacje Skarbu Państwa otrzymane na mocy ustawy z dnia 23 lipca 2003 r. o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych ujmują się w księgach w dniu zapisania na wyodrębniony rachunek depozytowy w KDPW w cenie zamiany. Przeliczeniu na jednostki rozrachunkowe podlegają składki, obligacje Skarbu Państwa wraz z odsetkami z tytułu opóźnień ZUS w przekazywaniu składek do Funduszu oraz otrzymane wpłaty transferowe. Przeliczenie na jednostki rozrachunkowe następuje w dniu następnym po wpłacie składki przekazanej przez ZUS, otrzymaniu wpłaty transferowej lub zapisaniu obligacji Skarbu Państwa na rachunku depozytowym w KDPW według wartości jednostki rozrachunkowej z dnia wpłaty składki lub zapisania obligacji Skarbu Państwa. Odsetki należne z tytułu przechowywania środków pieniężnych na rachunku pieniężnym przeznaczonym do wpłat składek stanowią przychód Funduszu.
2. Księgi są prowadzone w języku polskim. Wartości pieniężne są podawane w walucie polskiej z dokładnością do jednego grosza. Ilość jednostek rozrachunkowych jest podawana z dokładnością do czterech miejsc po przecinku i zaokrąglana na zasadach ogólnych.
3. Naliczone odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych, w kwocie należnej na dzień wyceny, do dnia zapłaty i wykazuje w portfelu inwestycyjnym. Pozostałe naliczone odsetki należne ujmują się w księgach rachunkowych, w kwocie należnej na dzień wyceny, do dnia zapłaty jako należności. Odsetki nalicza się za każdy dzień kalendarzowy, począwszy od dnia następnego po dniu ujęcia aktywu w księgach.
4. Odsetki do zapłacenia ujmują się w księgach rachunkowych, w kwocie wymagającej zapłaty, do momentu spłaty zobowiązania. Odsetki nalicza się za każdy dzień kalendarzowy, począwszy od dnia następnego po dniu ujęcia zobowiązania w księgach.
5. Nabyte aktywa w walutach obcych wycenia się po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu wyceny.
6. Wyciszenie zysku/straty ze zbytych składników majątkowych odbywa się z zastosowaniem metody FIFO (składnik portfela nabyty po najwyższej cenie sprzedawany jako pierwszy).
7. Przychody i koszty naliczone za dni niebędące dniami wyceny ujmowane są w księgach w pierwszym dniu wyceny następującym po tych dniach.
8. Koszty z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa wliczane są w każdym dniu ustalania wartości aktywów netto Funduszu, w wysokości nieprzekraczającej maksymalnych limitów wynikających ze statutu Funduszu i ujmowane w księgach rachunkowych jako bierno rozliczenia międzyokresowe. Obliczenia wynagrodzenia dokonuje się na podstawie poniższego wzoru:

$$k_t = \frac{3.600.000 + 0,04\% \times (WAN_{t-1} - 8.000.000)}{n}$$

gdzie:

n – liczba dni kalendarzowych w miesiącu

k – koszt dzienny obciążający Fundusz w dniu t

$WAN_{t-1}$  – wartość aktywów netto na dzień poprzedzający dzień wyceny t

9. Fundusz przekazuje ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa środki w kwocie nie wyższej w skali miesiąca niż 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu. Kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca. Towarzystwo nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca dokonuje wpłaty tej kwoty na rachunek premii Funduszu. Środki te stanowią część aktywów i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe. W pierwszym dniu roboczym od dnia podania przez organ nadzoru do publicznej wiadomości średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy:
  - towarzystwo zarządzające funduszem, który uzyskał najwyższą stopę zwrotu, nabywa uprawnienia do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku premiiowym,
  - towarzystwo zarządzające funduszem, który uzyskał najniższą stopę zwrotu, przekazuje niezwłocznie wszystkie środki zgromadzone na rachunku premiiowym do otwartego funduszu,
  - towarzystwa zarządzające pozostałymi funduszami uzyskują uprawnienie do wycofania części środków zgromadzonych na rachunku premiiowym, stanowiącej iloczyn całości środków zgromadzonych na rachunku premiiowym i procentowego wskaźnika premiiowego (art. 182a ust. 4 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych), a pozostałą kwotę przekazują niezwłocznie do otwartego funduszu.
10. Fundusz prowadzi rachunek, stanowiący część dodatkową Funduszu Gwarancyjnego, na który przekazywane są wpłaty powszechnego towarzystwa. Wysokość środków przekazywanych na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego wynosi nie mniej niż 0,3% i nie więcej niż 0,4% wartości aktywów netto funduszu.

Towarzystwo ustala wielkość środków, które powinny być przekazane na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego w otwartym funduszu, w każdym dniu wyceny aktywów. Towarzystwo dokonuje dopłaty na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego w terminie 3 dni roboczych następujących po dniu dokonania tego ustalenia.

Środki na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego stanowią część aktywów funduszu i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe.

11. Opłaty dla Depozytariusza za przechowywanie aktywów są wliczane na podstawie stawek okresowych, w wysokości nieprzekraczającej maksymalnych limitów wynikających ze statutu Funduszu i ujmowane jako bierno rozliczenia międzyokresowe.

Obliczenia opłaty dla Depozytariusza dokonuje się na podstawie poniższych wzorów:

$A_i$  – prelimitowana opłata miesięczna na podstawie  $WAN_i$  do  $WAN_i$  za dany miesiąc posiadający n dni kalendarzowych

$WAN_i$  – wartość aktywów netto na dzień i (i=1,2,...,n)

$A_i = (0,0065\%/12) \times \text{średnia}(WAN_1; WAN_n)$

#### Uwagi dodatkowe:

1. Dniom wolnym od wyceny przypisuje się WAN poprzedzający dzień wolny od wyceny.
2. Preliminowana opłata miesięczna staje się pełną opłatą, jeśli dotyczy pełnego miesiąca, tj. gdy średnia zawarta w formule obejmuje WAN za wszystkie dni danego miesiąca.
3. W przypadku gdy co najmniej jeden z pierwszych dni miesiąca jest dniem wolnym od wyceny, w celu preliminaracji kosztów w pierwszym dniu wyceny tego miesiąca za określone wcześniej dni wolne od wyceny stosuje się WAN na ostatni dzień wyceny poprzedniego miesiąca.
4. W przypadku gdy następuje zamknięcie roku bilansowego, w celu preliminaracji kosztów na dzień bilansowy, stosuje się WAN na ostatni dzień wyceny poprzedzający dzień bilansowy.
5.  $A_i$  zaokrąglane jest do dwóch miejsc po przecinku na zasadach ogólnych.
  - $B_i$  – prelimitowana opłata dzienna na podstawie preliminaracji opłaty miesięcznej za dany miesiąc posiadający n dni kalendarzowych
  - $B_i = A_i/n$
  - dla i = 2, ..., n
  - $B_i = [A_i - \text{Suma}(B_1, \dots, B_{i-1})] / [n - (i-1)]$

#### Uwagi dodatkowe:

1. Preliminowana opłata dzienna za dni wolne od wyceny jest ujmowana w najbliższym dniu wyceny następującym po dniach wolnych od wyceny.
2. Do celów rozliczeniowych prelimitowana opłata dzienna za dni wolne od wyceny występujące na przełomie miesiąca jest przypisywana w ciężar odpowiedniego miesiąca.
3.  $B_i$  zaokrąglane do dwóch miejsc po przecinku na zasadach ogólnych.

#### X. Szczegółowe zasady wyceny:

Wycena aktywów i zobowiązań następuje według wartości rynkowej z zachowaniem zasady ostrożności, o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami).

1. Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny. W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony. Kursem wyceny jest średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalona na rynku wyceny, to kursem wyceny jest:
  - dla elektronicznego rynku skarbowych papierów wartościowych – kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny – to kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny,
  - dla pozostałych rynków wyceny – kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny – to ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny – to kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.

Jeżeli papiery wartościowe są w tym samym dniu notowane na więcej niż jednym rynku wyceny lub w więcej niż jednym systemie notowań, wówczas ustala się rynek wyceny i system notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i w systemach notowań. Zmiany można dokonać, o ile w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych obroty na innym rynku wyceny przekroczyły wielkość obrotu na dotychczasowym wyniku wyceny.

2. Wartość akcji dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku wyceny, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny.

Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku wyceny istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określana jako wartość akcji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.

3. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według określonej indywidualnie dla każdego papieru szczegółowej metodologii wyceny. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o rentowność obligacji skarbowej o zbliżonym okresie wykupu powiększonej o premię indywidualnie ustalaną dla każdego dłużnego papieru wartościowego. Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.
4. Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania na rynku wyceny do dnia wykupu są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii powstałej jako różnica między ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej papier wartościowy został wyceniony w ostatnim dniu jego notowania.
5. Pozostałe papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według ceny nabycia.
6. Papiery wartościowe nabyte z udziałem 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.
7. Wierzytelności z tytułu pożyczki, kredytu lub depozytu wycenia się według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny.
8. Dywidendy z akcji nabytych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych w kwocie należnej na dzień, w którym akcje po raz pierwszy były notowane bez prawa do dywidendy. Prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych w kwocie należnej na dzień następujący po dniu ustalenia tych praw.
- XI. Zmiany stosowanych zasad wyceny w okresie sprawozdawczym. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany zasad wyceny stosowanych przez Fundusz.
- XII. Zmiany zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz.
- XIII. Pozostałe informacje

W roku 2002 Fundusz nabył obligacje wyemitowane przez niepubliczną spółkę Ekoenergiz S.A. za kwotę 10 535 tys. PLN („obligacje Ekoenergiz”). Zabezpieczeniem powyższych obligacji było przewłaszczenie na zabezpieczenie na rzecz obligatariuszy (w tym AXA OFE) urządzeń infrastruktury gazowej. Na dzień 31 grudnia 2008 r. inwestycja została objęta 100-procentowym odpisem z aktualizacji wyceny. W latach 2007–2012 miały miejsce następujące wydarzenia związane z inwestycją Funduszu w obligacje Ekoenergiz:

W dniu 16 marca 2007 r. Towarzystwo złożyło do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie Sąd Gospodarczy IX Wydział Gospodarczy wniosek o zniesienie współwłasności gazociągu stanowiącego przedmiot zabezpieczenia obligacji spółki Ekoenergiz z siedzibą w Suwie, posiadanych przez AXA OFE („Wniosek”). W dniu 31 marca 2008 r. Sąd Rejonowy w Elblągu wydał postanowienie wstępne, w którym uznał za usprawiedliwione, co do zasady, roszczenie AXA OFE reprezentowanego przez Towarzystwo, dotyczące Wniosku. Powodem wszczęcia przedmiotowego postępowania była niewypłacalność Ekoenergiz S.A., a jego celem – zaspokojenie roszczeń AXA OFE.

W dniu 30 czerwca 2008 r. Sąd Okręgowy w Elblągu oddalił apelację Ekoenergiz S.A. od postanowienia wstępnego. Tym samym postanowienie wstępne stało się prawomocne. W dniu 26 września 2008 r. Ekoenergiz S.A. złożył skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego, zaskarżając postanowienie Sądu Okręgowego w Elblągu. Towarzystwo złożyło odpowiedź na skargę kasacyjną w dniu 27 października 2008 r. Termin tzw. przedsądu został wyznaczony przez Sąd Najwyższy na dzień 29 kwietnia 2009 r.

Ponadto 15 grudnia 2008 r. Sąd Rejonowy w Elblągu udzielił na wniosek Towarzystwa zabezpieczenia roszczenia poprzez ustanowienie zarządu przymusowego nad przedsiębiorstwem Ekoenergiz S.A. Postanowienie to zostało jednakże uchylone w dniu 29 stycznia 2009 r. przez Sąd Okręgowy w Elblągu. Zasadniczo Sąd ten uznał, że skoro Gazociąg (stanowiący w istocie przedsiębiorstwo Ekoenergiz S.A.) nie jest już własnością Ekoenergiz S.A., to nie można było ustanowić zarządu przymusowego.

W dniu 16 kwietnia 2009 r. do Sądu Rejonowego w Białymstoku Wydział X Gospodarczy Rejestru Zastawów złożone zostały w imieniu Towarzystwa następujące pisma procesowe:

- skarga o wznowienie postępowania, w której m.in. zaskarżono w całości postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku Wydział X Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 8 lutego 2008 roku w przedmiocie wpisu do rejestru zastawów oraz wniesiono o wznowienie postępowania wszczętego z wniosku EnergoEko-Inwest Sp. z o.o. o wpis zastawu do rejestru zastawów, zakończony wydaniem wyżej opisanego zaskarżonego postanowienia,
- skarga o wznowienie postępowania, w której m.in. zaskarżono w całości postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku Wydział X Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 31 stycznia 2007 roku w przedmiocie wpisu do rejestru zastawów oraz postanowienie prostujące z dnia 20 lutego 2007 roku, a ponadto wniesiono o wznowienie postępowania wszczętego z wniosku EnergoEko-Inwest Sp. z o.o. o wpis zastawu do rejestru zastawów,
- wnioski o udzielenie zabezpieczenia.

W dniu 28 kwietnia 2009 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku wydał dwa postanowienia w przedmiocie odrzucenia skarg Towarzystwa o wznowienie postępowania.

W dniu 3 czerwca 2009 r. Sąd Najwyższy uchylił postanowienie Sądu Okręgowego oddalające apelację Ekoenergiz S.A. od postanowienia wstępnego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania sądowi okręgowemu.

W dniu 4 sierpnia 2009 r. do Towarzystwa wpłynęło wezwanie do solidarnej zapłaty przez Capital Partners S.A., Dom Maklerski AmerBrokers S.A., PL ENERGIA S.A. oraz Fundusz na rzecz Ekoenergiz kwoty 722 000 000,00 zł z tytułu praktyk nieuczciwej konkurencji, skutkujących powstaniem szkód w majątku Ekoenergiz. Zdaniem Zarządu wszelkie zgłaszane roszczenia są bezpodstawne.

W dniu 18 grudnia 2009 r. Sąd Okręgowy w Elblągu uchylił postanowienie wstępne Sądu Rejonowego w Elblągu i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania temu sądowi.

W dniu 11 maja 2010 r. w Sądzie Rejonowym w Elblągu odbyła się rozprawa, w trakcie której Sąd dopuścił wnioski przez Fundusz dowód z opinii biegłego z dziedziny instalacji gazowych na okoliczność:

- określenia powiązań techniczno-funkcjonalnych między Gazociągiem a sieciami gazowymi, z którymi jest połączony,
- określenia, czy względy techniczno-funkcjonalne przesądzą o tym, że Gazociąg ma charakter odrębnej rzeczy ruchomej, czy też względy techniczno-funkcjonalne przesądzą o tym, że Gazociąg jest na tyle silnie powiązany z sieciami, do których jest przyłączony, że nie ma on charakteru odrębnej rzeczy ruchomej,
- określenia, czy istnieją techniczne możliwości dezinstalacji Gazociągu lub jego poszczególnych elementów i wykorzystania ich w innym miejscu,
- określenia, czy oraz na jakich zasadach Gazociąg może być zasilany z innych źródeł, niż dotychczas,
- określenia, jaki wpływ na sieci gazowe, do których przyłączony jest Gazociąg miałoby hipotetyczne odłączenie Gazociągu, oraz na jakich zasadach sieci te mogłyby dalej funkcjonować,
- określenia, jaki wpływ na Gazociąg miałoby hipotetyczne odłączenie Gazociągu od sieci, do których przyłączony jest Gazociąg oraz na jakich zasadach Gazociąg mógłby dalej funkcjonować,
- określenia, czy oraz na jakich zasadach do Gazociągu mogą być podłączeni nowi odbiorcy.

W dniu 9 listopada 2010 r. Sąd Rejonowy w Elblągu przedłużył termin do przedstawienia opinii przez biegłego do dnia 21 stycznia 2011 r.

W dniu 17 stycznia 2011 r. AXA OFE otrzymał opinię Instytutu Badawczego – Akademii Górniczo-Hutniczej, Wydział Wiertnictwa, Nafty i Gazu, Katedra Inżynierii Gazowniczej, dotycząca gazociągu wysokiego ciśnienia z miejscowości Smykowo do zakładów należących do grupy Animex S.A. w Morlinach, stacji gazowej I-go stopnia oraz gazociągu średniego ciśnienia wraz ze stacją gazową II-go stopnia położonych na terenie należącym do Grupy Animex S.A. w Morlinach, sporządzoną w sprawie o sygn. GNs 2/07 („opinia biegłego”), w której biegły m.in. stwierdził, że:

- brak powiązań techniczno-funkcjonalnych między Gazociągiem a sieciami gazowymi, z którymi jest połączony,
- względy techniczno-funkcjonalne przesądzą o tym, że Gazociąg ma charakter odrębnej rzeczy ruchomej,
- istnieją techniczne możliwości dezinstalacji Gazociągu lub jego poszczególnych elementów i wykorzystania ich w innym miejscu.

AXA OFE nie wniósł zastrzeżeń do opinii biegłego, uznając, że opinia w należyty sposób wyjaśnia kwestie będące przedmiotem postanowienia sądu o dopuszczeniu dowodu z opinii biegłego.

Pismem procesowym z dnia 25 stycznia 2011 r. Ekoenergiz S.A. wniósł zarzuty do opinii biegłego. Pismem z dnia 10 lutego 2011 r. biegły przedstawił swoją odpowiedź na zarzuty zgłoszone przez Ekoenergiz S.A. W piśmie procesowym z dnia 11 lutego 2011 r. AXA OFE przedstawił swoje stanowisko w przedmiocie zarzutów i wniosków zgłoszonych przez Ekoenergiz w piśmie z dnia 25 stycznia 2011 r. W piśmie procesowym z dnia 2 marca 2011 r. Ekoenergiz ustosunkował się do odpowiedzi biegłego, natomiast wraz z pismem procesowym z dnia 15 marca 2011 r. przedłożył sądowi opinię rzeczoznawcy do spraw gazownictwa wykonaną na zlecenie Ekoenergiz. W piśmie procesowym z dnia 27 marca 2011 r. AXA OFE przedstawił swoje stanowisko wobec twierdzeń i zarzutów Ekoenergiz zawartych w piśmie z dnia 15 marca 2011 r. W dniu 21 października 2011 r., w ramach pomocy prawnej, odbyła się przed Sądem Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie rozprawa, w trakcie której biegli podtrzymali swoje ustalenia poczynione w sporządzonej w przedmiotowej sprawie opinii Instytutu Badawczego – Akademii Górniczo-Hutniczej, Wydział Wiertnictwa, Nafty i Gazu, Katedra Inżynierii Gazowniczej. W dniu 16 listopada 2011 r. Sąd Rejonowy w Elblągu zobowiązał uczestników postępowania sądowego do zgłoszenia ewentualnych wniosków dowodowych. W odpowiedzi na wskazane wyżej zobowiązanie Sądu Rejonowego w Elblągu, w piśmie procesowym z dnia 21 listopada 2011 r. AXA OFE wskazał, iż w przedmiotowej sprawie nie składa nowych wniosków dowodowych i jednocześnie podtrzymał wnioski dowodowe sformułowane we wniosku o zniesienie współwłasności, które dotychczas nie zostały rozpoznane w postępowaniu sądowym. W piśmie procesowym z dnia 21 listopada 2011 r. Ekoenergiz złożył wniosek w przedmiocie sprostowania postanowienia Sądu Rejonowego w Elblągu, dotyczącego dopuszczenia dowodu z opinii Instytutu Badawczego – Akademii Górniczo-Hutniczej, Wydział Wiertnictwa, Nafty i Gazu, Katedra Inżynierii Gazowniczej w Krakowie, zobowiązania biegłych do wskazania jaka dokumentacja jest niezbędna do sporządzenia opinii oraz uzupełnienia opinii biegłych. W piśmie procesowym z dnia 5 grudnia 2011 r. AXA OFE wniósł o oddalenie wszystkich wniosków dowodowych Ekoenergiz przedstawił w piśmie z dnia 21 listopada 2011 r., jako powołanych dla zwłoki i niemających znaczenia dla rozstrzygnięcia sprawy. Postanowieniem z dnia 7 grudnia 2011 r. Sąd Rejonowy w Elblągu oddalił wniosek Ekoenergiz z dnia 21 listopada 2011 r. Zażaleniem z dnia 14 grudnia 2011 r. Ekoenergiz zaskarżył w całości postanowienie Sądu Rejonowego w Elblągu z dnia 7 grudnia 2011 r. Pismem procesowym z dnia 3 stycznia 2012 r., skierowanym do Sądu Okręgowego w Gdańsku, AXA OFE odniósł się do zarzutów podniesionych przez Ekoenergiz w zażaleniu na postanowienie Sądu Rejonowego w Elblągu z dnia 7 grudnia 2011 r. oraz wniósł o jego odrzucenie lub ewentualne oddalenie. Następnie pismem procesowym z dnia 4 stycznia 2012 r. AXA OFE uzupełnił wskazane wyżej pismo z dnia 3 stycznia 2012 r. Postanowieniem z dnia 13 lutego 2012 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku oddalił zażalenie Ekoenergiz na postanowienie Sądu Rejonowego w Elblągu z dnia 7 grudnia 2011 r. W dniu 18 września 2012 r. Sąd Rejonowy w Elblągu wydał postanowienie wstępne, w którym uznał roszczenie AXA OFE zawarte we wniosku o zniesienie współwłasności gazociągu za uzasadnione co do zasady. Jednocześnie Sąd przychylił się do wniosku pełnomocnika AXA OFE o wyznaczenie na posiedzeniu niejawnym biegłego celem wyliczenia pożyczek osiągniętych przez Ekoenergiz w związku z użytkowaniem gazociągu. W dniu 12 listopada 2012 r. Ekoenergiz wniósł do Sądu Okręgowego w Gdańsku apelację od postanowienia wstępnego Sądu Rejonowego w Elblągu z dnia 18 września 2012 r. W związku z wniesioną apelacją, pełnomocnik AXA OFE przygotował dokument odpowiedzi na apelację, która została złożona w Sądzie Okręgowym w Gdańsku.

Robert Garnczarek  
Prezes Zarządu

Paweł Michalik  
Członek Zarządu

Jarosław Hermann  
Członek Zarządu

Przemysław Milczarek  
Główny Księgowy

Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

## BILANS FUNDUSZU

dane w PLN		31-12-2012	31-12-2011
<b>I. Aktywa</b>		<b>16 932 137 617,73</b>	<b>14 156 364 661,27</b>
1.	Portfel inwestycyjny	16 887 665 999,45	14 120 766 715,13
2.	Środki pieniężne	40 184 009,28	34 186 755,15
a.	na rachunku bieżącym	0,00	0,00
b.	na rachunku przeliczeniowym	40 173 385,46	34 186 755,15
	– na rachunku wpłat	29 613 012,50	28 781 542,47
	– na rachunku wypłat	10 560 372,96	5 405 212,68
	– do wyjaśnienia	0,00	0,00
c.	na pozostałych rachunkach	10 623,82	0,00
3.	Należności	4 287 609,00	1 411 190,99
a.	z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	4 797,94	0,00
b.	z tytułu dywidend	952 323,40	0,00
c.	z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d.	z tytułu odsetek	2 207 081,07	428 449,39
e.	od towarzystwa	0,00	0,00
f.	z tytułu wpłat na rachunek premii	780 104,74	683 519,65
g.	pozostałe należności	343 301,85	299 221,95
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>		<b>19 529 190,17</b>	<b>13 495 473,16</b>
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	10 338 281,68	5 512 090,79
4.	Wobec towarzystwa	7 886 086,95	6 833 352,56
5.	Wobec depozytariusza	226 313,18	240 491,56
6.	Z tytułu nieprzeznaczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7.	Z tytułu nieprzeznaczonych jednostek na rachunku premii	780 104,74	683 519,65
8.	Z tytułu nieprzeznaczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9.	Pozostałe zobowiązania	209 749,54	180 418,10
10.	Rozliczenia międzyokresowe	88 654,08	45 600,50
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>		<b>16 912 608 427,56</b>	<b>14 142 869 188,11</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>		<b>12 285 676 255,83</b>	<b>11 679 755 450,44</b>
<b>V. Kapitał rezerwow</b>		<b>-2 899 994,53</b>	<b>-2 899 994,53</b>
<b>VI. Kapitał premii</b>		<b>1 659 337,77</b>	<b>1 405 197,62</b>
<b>VII. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego</b>		<b>37 946 646,75</b>	<b>37 946 646,75</b>
<b>VIII. Zakumulowany nierozdzysponowany wynik finansowy</b>		<b>4 590 226 181,74</b>	<b>2 426 661 887,83</b>
1.	Zakumulowany nierozdzysponowany wynik z inwestycji	2 581 090 506,51	1 913 958 224,15
2.	Zakumulowany nierozdzysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	419 013 048,16	313 667 384,67
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 590 122 627,07	199 036 279,01
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
<b>IX. Kapitał i zakumulowany nierozdzysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII+VIII)</b>		<b>16 912 608 427,56</b>	<b>14 142 869 188,11</b>

Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

dane w PLN		31-12-2012	31-12-2011
<b>I. Przychody operacyjne</b>		<b>754 010 183,48</b>	<b>580 028 809,85</b>
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	752 770 204,91	577 435 789,49
a.	dywidendy i udziały w zyskach	260 946 705,36	163 976 984,23
b.	odsetki, w tym:	470 577 403,39	377 170 215,85
	– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	439 362 160,99	355 527 447,25
	– odsetki od depozytów i bankowych papierów wartościowych	31 215 242,40	21 642 768,60
	– pozostałe	0,00	0,00
c.	odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	19 686 925,56	36 288 589,41
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	1 559 170,60	0,00
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	757 694,93	1 329 404,84
3.	Różnice kursowe dodatnie	463 537,46	680 335,90
4.	Pozostałe przychody	18 746,18	583 279,62

<b>II. Koszty operacyjne</b>		<b>87 017 163,31</b>	<b>79 918 175,81</b>
1.	Koszty zarządzania funduszem	78 341 705,80	71 271 667,85
2.	Koszty zasilania rachunku premii	9 192 713,24	8 308 958,48
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	1 817 001,45	1 985 427,67
4.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	0,00	0,00
a.	amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
b.	pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	24 640,00
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premii	-3 281 035,73	-2 454 503,15
7.	Różnice kursowe ujemne	705 030,91	642 722,77
8.	Pozostałe koszty	241 747,64	139 262,19
<b>III. Wynik z inwestycji (I-II)</b>		<b>666 993 020,17</b>	<b>500 110 634,04</b>
<b>IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		<b>1 496 571 273,74</b>	<b>-992 964 864,47</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	105 484 925,68	112 591 672,99
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 391 086 348,06	-1 105 556 537,46
<b>V. Wynik z operacji (III+IV)</b>		<b>2 163 564 293,91</b>	<b>-492 854 230,43</b>
<b>VI. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. Wynik finansowy (V+VI)</b>		<b>2 163 564 293,91</b>	<b>-492 854 230,43</b>

Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

dane w PLN		31-12-2012	31-12-2011
<b>A. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
I.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 142 869 188,11	12 833 323 717,60
II.	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 163 564 293,91	-492 854 230,43
1.	Wynik z inwestycji	666 993 020,17	500 110 634,04
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	105 484 925,68	112 591 672,99
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 391 086 348,06	-1 105 556 537,46
4.	Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
III.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:	606 174 945,54	1 802 399 700,94
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	852 440 098,54	2 602 760 796,68
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	246 265 153,00	800 361 095,74
IV.	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	2 769 739 239,45	1 309 545 470,51
V.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	16 912 608 427,56	14 142 869 188,11
<b>B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>			
I.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	482 122 319,1380	423 220 391,4581
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	501 644 580,4690	482 122 319,1380
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 premii na początek okresu sprawozdawczego	47 395,5302	40 288,9291
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premii na koniec okresu sprawozdawczego	51 144,5984	47 395,5302
7.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	1 521 114,6426	1 334 855,4103
8.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	1 521 114,6426	1 521 114,6426
II.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	29,33	30,32
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	33,71	29,33
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	14,93	-3,27
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	29,29	28,59
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	33,75	31,14
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	33,71	29,33

Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

dane w PLN		31-12-2012	31-12-2011
<b>I. Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>		<b>14 142 869 188,11</b>	<b>12 833 323 717,60</b>
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	11 679 755 450,44	9 883 183 817,45
1.1.	Zmiany w kapitale funduszu	605 920 805,39	1 796 571 632,99
a)	zwiększenia z tytułu:	837 387 332,70	2 583 191 497,16
	– wpłat członków	563 447 211,52	1 002 895 089,93
	– otrzymanych wpłat transferowych	273 939 394,48	1 580 294 807,63
	– pokrycia szkody	0,00	0,00
	– pozostałe	726,70	1 599,60
b)	zmniejszenia z tytułu:	-231 466 527,31	-786 619 864,17
	– wypłat do towarzystwa	0,00	0,00
	– wypłat transferowych	-194 272 620,29	-751 258 662,28
	– wypłat osobom uprawnionym	-11 889 372,13	-10 656 159,52
	– zwrotu błędnie wpłaconych składek	-25 203 709,90	-24 650 520,22
	– rozliczenie kapitału rezerwowego	0,00	0,00
	– pozostałe	-100 824,99	-54 522,15
1.2.	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	12 285 676 255,83	11 679 755 450,44
2.	Kapitał rezerwow funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-2 899 994,53	-2 899 994,53
2.1.	Zmiany w kapitale rezerwowym	0,00	0,00
a)	zwiększenia z tytułu:	5 758 794,98	5 609 140,84
	– wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	– przeniesienia środków z rachunku premii	5 758 794,98	5 565 194,28
	– rozliczenia kapitału rezerwowego	0,00	0,00
	– pozostałe	0,00	43 946,56
b)	zmniejszenia z tytułu:	-5 758 794,98	-5 609 140,84
	– wypłat na rzecz towarzystwa	-5 748 718,32	-5 609 140,84
	– pozostałe	-10 076,66	0,00
2.2.	Kapitał rezerwow funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-2 899 994,53	-2 899 994,53
3.	Kapitał premii funduszu na początek okresu sprawozdawczego	1 405 197,62	1 207 816,53
3.1.	Zmiany w kapitale premii	254 140,15	197 381,09
a)	zwiększenia z tytułu:	9 293 970,86	8 329 471,82
	– wpłat towarzystwa	9 060 020,17	8 234 156,19
	– pozostałe	233 950,69	95 315,63
b)	zmniejszenia z tytułu:	-9 039 830,71	-8 132 090,73
	– zasilania rachunku rezerwowego	-9 039 830,71	-8 019 697,43
	– zasilania funduszu	0,00	0,00
	– pozostałe	0,00	-112 393,30
3.2.	Kapitał premii funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	1 659 337,77	1 405 197,62
4.	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	37 946 646,75	32 315 959,89
4.1.	Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	5 630 686,86
a)	zwiększenia z tytułu:	0,00	5 630 686,86
	– wpłat towarzystwa	0,00	0,00
b)	zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00
	– zasilania funduszu	0,00	0,00
	– wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	0,00
4.2.	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	37 946 646,75	37 946 646,75
5.	Wynik finansowy	4 590 226 181,74	2 426 661 887,83
<b>II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>		<b>16 912 608 427,56</b>	<b>14 142 869 188,11</b>

dane w tys. PLN

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Instrument finansowy	31-12-2012				31-12-2011				
	Liczba papierów wartościowych (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (%)	Liczba papierów wartościowych (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (%)	
<b>1 Bony skarbowe</b>		<b>47 838</b>	<b>49 492</b>	<b>0,29</b>		<b>747 504</b>	<b>771 874</b>	<b>5,45</b>	
Bon Skarbowy, 27/03/2013	5 000	47 838	49 492	0,29	0	0	0	0,00	
Bon Skarbowy, 01/02/2012	0	0	0	0,00	15 000	144 283	149 444	1,06	
Bon Skarbowy, 29/02/2012	0	0	0	0,00	21 000	200 869	208 503	1,47	
Bon Skarbowy, 28/03/2012	0	0	0	0,00	21 000	201 654	207 764	1,47	
Bon Skarbowy, 30/05/2012	0	0	0	0,00	21 000	200 698	206 163	1,46	
<b>2 Obligacje skarbowe</b>		<b>7 696 353</b>	<b>8 441 124</b>	<b>49,85</b>		<b>6 914 747</b>	<b>7 240 444</b>	<b>51,15</b>	
DS1013, 24/10/2013	352 101	343 546	360 840	2,13	352 101	343 546	356 781	2,52	
DS1015, 24/10/2015	269 634	274 004	295 314	1,74	269 634	274 004	283 118	2,00	
DS1017, 25/10/2017	288 657	267 716	317 621	1,88	413 657	387 421	413 454	2,92	
DS1019, 25/10/2019	521 184	498 122	595 140	3,51	621 184	595 358	620 172	4,38	
DS1020, 25/10/2020	425 000	412 960	481 925	2,85	275 000	260 128	266 753	1,88	
DS1021, 25/10/2021	348 836	354 511	408 993	2,42	97 948	97 651	98 000	0,69	
DS1023, 25/10/2023	183 985	177 993	189 990	1,12	0	0	0	0,00	
I20816, 24/08/2016	244 463	287 038	339 867	2,01	169 463	188 228	215 128	1,52	
I20823, 25/08/2023	249 443	263 618	328 092	1,94	199 443	203 385	217 533	1,54	
OK0112, 25/01/2012	0	0	0	0,00	5 000	4 345	4 988	0,04	
OK0113, 25/01/2013	0	0	0	0,00	180 000	169 139	171 630	1,21	
OK0114, 25/01/2014	200 000	182 791	193 720	1,14	50 000	45 135	45 375	0,32	
OK0712, 25/07/2012	0	0	0	0,00	299 619	273 233	292 428	2,07	
OK0713, 25/07/2013	75 000	67 065	73 740	0,44	75 000	67 065	69 750	0,49	
OK0714, 25/07/2014	100 000	93 600	95 390	0,56	0	0	0	0,00	
OK1012, 25/10/2012	0	0	0	0,00	339 500	312 034	327 516	2,31	
PS0412, 25/04/2012	0	0	0	0,00	326 986	318 945	337 956	2,39	
PS0413, 25/04/2013	117 022	109 963	121 944	0,72	352 022	336 164	367 251	2,59	
PS0414, 25/04/2014	373 532	368 724	400 755	2,37	648 532	643 760	686 069	4,85	
PS0415, 25/04/2015	340 000	337 649	370 522	2,19	495 000	495 276	520 280	3,68	
PS0416, 25/04/2016	370 000	368 590	404 207	2,39	175 000	172 575	179 716	1,27	
PS0417, 25/04/2017	343 695	347 178	376 288	2,22	0	0	0	0,00	
PS0418, 25/04/2018	90 000	89 325	94 786	0,56	0	0	0	0,00	
PS1016, 25/10/2016	522 000	516 918	556 149	3,28	72 000	70 858	70 934	0,50	
WS0429, 25/04/2029	84 646	85 830	107 550	0,64	58 990	55 600	59 638	0,42	
WS0922, 23/09/2022	118 337	135 141	140 703	0,83	191 784	176 505	192 829	1,36	
WZ0115, 25/01/2015	470 696	469 986	483 993	2,86	500 696	499 305	508 662	3,59	
WZ0117, 25/01/2017	729 408	727 763	750 670	4,43	0	0	0	0,00	
WZ0118, 25/01/2018	545 052	541 775	560 450	3,31	505 052	501 673	506 875	3,58	
WZ0121, 25/01/2021	385 176	374 547	392 475	2,32	435 176	423 414	427 608	3,02	
<b>3 Depozyty w bankach krajowych</b>		<b>912 761</b>	<b>920 187</b>	<b>5,43</b>		<b>750 697</b>	<b>762 186</b>	<b>5,38</b>	
BGZ SA - BGZ027032015, 27/03/2015	20	10 000	10 178	0,06	0	0	0	0,00	
BRE Bank SA/LO30122011N006, 02/01/2012	0	0	0	0,00	0	18 557	18 557	0,13	
BRE Bank SA/LO27122011N001, 02/02/2012	0	0	0	0,00	0	70 000	70 000	0,49	
BRE Bank SA/LO31122012N001	0	39 998	39 998	0,24	0	0	0	0,00	
BRE Bank SA/LO30122011N009, 02/01/2012	0	0	0	0,00	0	6	6	0,00	
BRE Bank SA PLO000106480, 25/01/2015	0	0	0	0,00	100 000	99 500	101 548	0,72	
BRE Bank SA PLO000104717, 25/01/2018	0	0	0	0,00	150 000	147 300	150 314	1,06	
BRE Bank SA PLO000106068, 25/01/2021	0	0	0	0,00	174 900	264 729	270 037	1,91	
BRE Bank SA PLO000104717, 25/01/2018	156 140	156 921	160 001	0,94	0	0	0	0,00	
BRE Bank SA PLO000104717, 25/01/2018	156 200	156 903	160 007	0,94	0	0	0	0,00	
Pekao SA/LO30122011N005, 02/01/2012	0	0	0	0,00	0	605	605	0,00	
Pekao SA PLO000106795, 25/10/2016	151 370	158 939	160 003	0,94	0	0	0	0,00	
Pekao SA/LO14112012N002	0	160 000	160 000	0,94	0	0	0	0,00	
Pekao SA/LO19122012N004	0	230 000	230 000	1,36	0	0	0	0,00	
Pekao SA - PEKA00100512, 10/05/2012	0	0	0	0,00	150 000	150 000	151 119	1,07	
<b>4 Papiery wartościowe emitowane przez banki krajowe</b>		<b>1 026 292</b>	<b>1 145 514</b>	<b>6,77</b>		<b>698 417</b>	<b>723 313</b>	<b>5,11</b>	
Bank Gospodarstwa Krajowego - IDS1018, 24/10/2018	334 000	334 463	387 320	2,29	264 000	260 528	272 477	1,92	
Bank Gospodarstwa Krajowego - IDS1022, 25/10/2022	335 000	330 687	388 784	2,30	185 000	178 812	186 208	1,32	
Bank Gospodarstwa Krajowego - IPS1014, 24/10/2014	237 000	240 142	246 648	1,46	187 000	188 077	192 344	1,36	
Bank Gospodarstwa Krajowego - BGK05102016 - 05/10/2016	13 000	13 000	13 183	0,08	13 000	13 000	13 182	0,09	
Bank Gospodarstwa Krajowego - BGK16022013 - 16/02/2013	45 000	45 000	45 976	0,27	45 000	45 000	45 835	0,32	
Bank Gospodarstwa Krajowego - BGK16022015 - 16/02/2015	13 000	13 000	13 282	0,08	13 000	13 000	13 267	0,09	
Bank Gospodarstwa Krajowego - BGK25012018 - 25/01/2018	50 000	50 000	50 321	0,30	0	0	0	0,00	
<b>5 Papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego</b>		<b>52 376</b>	<b>60 655</b>	<b>0,36</b>		<b>52 376</b>	<b>55 679</b>	<b>0,39</b>	
WAA1025, 13/10/2025	20 000	20 036	22 915	0,14	20 000	20 036	20 420	0,14	
WAW0922, 23/09/2022	18 000	17 100	20 743	0,12	18 000	17 100	18 583	0,13	
WAW1019, 25/10/2019	16 000	15 240	16 997	0,10	16 000	15 240	16 676	0,12	
<b>6 Zabezpieczone całkowicie zdematerializowane papiery wartościowe</b>		<b>10 535</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		<b>10 535</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
Ekoenergiz S.A./Ekoenergiz/10/10/2007	105 347	10 535	0	0,00	105 347	10 535	0	0,00	
<b>7 Niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, emitowane przez spółki publiczne</b>		<b>617 660</b>	<b>625 486</b>	<b>3,69</b>		<b>407 869</b>	<b>410 816</b>	<b>2,90</b>	
AmRest Holdings N.V. - 30/12/2014	1 500	15 000	15 003	0,09	1 500	15 000	15 003	0,11	
Bank Ochrony Środowiska - BOS02122013, 02/12/2013	25 000	25 000	25 125	0,15	25 000	25 000	25 135	0,18	
Ciech SA - Ciech - 14/12/2012	0	0	0	0,00	60	6 000	6 018	0,04	
Ciech SA - Ciech - 05/12/2017	1 600	16 000	16 137	0,10	0	0	0	0,00	
Dom Development S.A., 02/02/2017	1 400	14 000	14 519	0,09	0	0	0	0,00	
Echo Investment SA, ECHO - 18/05/2012	0	0	0	0,00	100	10 000	10 088	0,07	
Echo Investment SA, ECHO - 11/02/2012	0	0	0	0,00	150	15 000	15 486	0,11	
Echo Investment S.A., 11/02/2016	150	15 000	15 508	0,09	0	0	0	0,00	
Empik Media Fashion - EMF280613, 28/06/2013	100	10 000	10 006	0,06	100	10 000	10 004	0,07	
Empik Media Fashion - EMF241114, 24/11/2014	150	15 000	15 123	0,09	150	15 000	15 129	0,11	
ENERGA S.A., 18/10/2019	3 800	38 000	38 505	0,23	0	0	0	0,00	
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - GPW0117, 02/01/2017	596 600	59 660	60 090	0,35	596 600	59 660	59 744	0,42	
ING Bank Śląski S.A., 06/12/2017	1 200	120 000	120 640	0,71	0	0	0	0,00	
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A., 27/02/2019	1 400	140 000	143 500	0,85	0	0	0	0,00	
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A., 19/06/2017	10 000	100 000	100 259	0,59	0	0	0	0,00	
Powszechna Kasa Oszczędności BP SA - PKOBP37 - 30/10/2017	0	0	0	0,00	450	45 000	45 453	0,32	
Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A., 14/09/2022	500	50 000	51 071	0,30	0	0	0	0,00	
Powszechna Kasa Oszczędności BP SA - PKO10022012, 10/02/2012	0	0	0	0,00	2 100	207 209	208 756	1,47	
<b>8 Papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki, miasto stołeczne Warszawa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>9 Listy zastawne</b>		<b>51 000</b>	<b>51 707</b>	<b>0,31</b>		<b>45 000</b>	<b>45 680</b>	<b>0,32</b>	
BRE Bank Hipoteczny SA - BREHPA10, 28/07/2014	12 000	12 000	12 332	0,07	12 000	12 000	12 316	0,09	
BRE Bank Hipoteczny SA - BREHPA12, 28/11/2014	12 000	12 000	12 063	0,07	12 000	12 000	12 067	0,09	
BRE Bank Hipoteczny SA - BREHPA13, 20/04/2016	13 000	13 000	13 148	0,08	13 000	13 000	13 154	0,09	
Pekao Bank Hipoteczny S.A. - PEOHO222, 22/02/2022	6 000	6 000	6 018	0,04	0	0	0	0,00	
Pekao Bank Hipoteczny S.A. - PEKO321, 14/03/2021	8 000	8 000	8 146	0,05	8 000	8 000	8 143	0,06	
<b>10 Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych</b>		<b>265 437 960</b>	<b>4 508 920</b>	<b>5 418 240</b>	<b>32,00</b>		<b>3 922 297</b>	<b>3 994 079</b>	<b>28,21</b>
AB S.A.	714 760	11 971	13 895	0,08	517 437	8 409	9 883	0,07	
Agora S.A.	1 766 770	60 430	18 357	0,11	1 766 770	60 430	19 788	0,14	
Alior Bank S.A.	204 000	11 628	12 864	0,08	0	0	0	0,00	
Alma Market S.A.	80 500	2 496	2 174	0,01	80 500	2 496	2 697	0,02	
AmRest Holdings N.V.	131 340	5 321	12 846	0,08	131 340	5 321	8 407	0,06	
Aparator S.A.	818 472	13 688	26						

dane w tys. PLN

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Instrument finansowy	31-12-2012			31-12-2011				
	Liczba papierów wartościowych (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (%)	Liczba papierów wartościowych (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (%)
Euromark Polska S.A.	0	0	0	0,00	578 317	4 697	613	0,00
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	334 890	10 087	13 201	0,08	334 890	10 087	7 880	0,06
Fabryka Maszyn Famur S.A.	1 535 805	3 101	7 495	0,04	1 535 805	3 101	4 408	0,03
Farmacol S.A.	741 290	18 975	23 773	0,14	526 290	14 216	12 052	0,09
Getin Holding S.A.	3 772 429	15 767	10 601	0,06	3 772 429	15 767	26 671	0,19
Getin Noble Bank S.A.	15 815 394	7 694	28 468	0,17	0	0	0	0,00
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	346 789	15 523	13 358	0,08	346 789	15 523	12 214	0,09
Globe Trade Centre S.A.	5 452 443	83 958	54 633	0,32	3 745 210	76 361	34 830	0,25
Grupa Kęty S.A.	291 652	24 726	41 878	0,25	263 330	21 690	27 510	0,19
Grupa Nokaut S.A.	300 000	3 600	1 818	0,01	0	0	0	0,00
ING Bank Śląski S.A.	1 144 490	64 161	104 996	0,62	768 208	33 592	60 304	0,43
Instal Kraków S.A.	249 054	1 829	4 271	0,03	249 054	1 829	2 966	0,02
Inter Cars S.A.	929 658	58 150	79 244	0,47	683 098	35 930	54 013	0,38
Inter Groclin Auto S.A.	116 008	6 721	1 464	0,01	116 008	6 721	1 248	0,01
Interferie S.A.	464 982	2 790	2 432	0,01	464 982	2 790	1 939	0,01
Introl S.A.	305 391	1 452	1 322	0,01	305 391	1 452	1 405	0,01
Ipopema Securities S.A.	490 000	3 591	4 356	0,03	490 000	3 591	4 253	0,03
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	736 000	93 713	67 668	0,40	680 000	88 534	57 256	0,40
K2 Internet S.A.	121 288	2 704	2 058	0,01	95 119	2 376	1 715	0,01
Kernel Holding S.A.	399 395	5 937	26 672	0,16	399 395	5 937	27 430	0,19
KGHM Polska Miedz S.A.	1 538 897	51 845	292 883	1,73	1 837 288	82 679	202 285	1,43
Koelner S.A.	349 558	4 096	2 971	0,02	349 558	4 096	4 191	0,03
Kopex S.A.	695 883	19 612	12 254	0,07	695 883	19 612	14 683	0,10
LC Corp S.A.	729 300	3 633	846	0,00	729 300	3 633	635	0,00
LPP S.A.	57 238	62 151	259 235	1,53	53 229	48 610	107 331	0,76
Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	1 246 082	86 034	170 688	1,01	1 246 082	86 034	129 692	0,92
Magellan S.A.	83 378	3 502	3 539	0,02	83 378	3 502	3 168	0,02
MNI S.A.	2 221 731	7 900	3 244	0,02	2 221 731	7 900	3 866	0,03
Mol Magyar Olaj - Es Gazipari Nyilvanosan Mukodo Reszvenytarsasag	167 857	41 754	41 864	0,25	167 857	41 754	41 875	0,30
Mondi Packaging Paper Swiecie S.A.	0	0	0	0,00	381 195	23 330	22 147	0,16
NEW WORLD RESOURCES N.V.	467 285	17 216	7 350	0,04	467 285	17 216	10 804	0,08
NG2 S.A.	600 544	30 557	43 581	0,26	450 544	21 689	21 162	0,15
Nova Kreditna Banka Maribor D.D.	100 000	3 178	470	0,00	100 000	3 178	1 440	0,01
Orbis S.A.	1 318 420	47 613	49 124	0,29	1 100 296	38 979	41 800	0,30
Orco Property Group S.A.	15 000	6 559	143	0,00	15 000	6 559	211	0,00
PA. Nova S.A.	208 900	6 138	3 957	0,02	208 900	6 138	4 138	0,03
Pamapol S.A.	713 425	4 036	1 990	0,01	713 425	4 036	1 926	0,01
PBG S.A.	0	0	0	0,00	237 943	42 769	16 794	0,12
Pegas Nonwovens S.A.	363 504	26 171	27 990	0,17	278 082	19 320	21 537	0,15
PEKAES S.A.	549 176	7 548	2 960	0,02	549 176	7 548	3 268	0,02
Pfleiderer Grajewo S.A.	686 500	12 588	8 986	0,05	686 500	12 588	4 078	0,03
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	19 228 062	409 189	352 066	2,08	13 297 687	295 331	278 321	1,97
Polimex-Mostostal Siedlce S.A.	12 362 053	40 227	7 788	0,05	12 362 053	40 227	20 521	0,14
Polish Energy Partners S.A.	645 775	14 006	18 469	0,11	645 775	14 006	12 431	0,09
Polnord S.A.	42 289	8 275	442	0,00	42 289	8 275	572	0,00
Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. - Pelion S.A.	166 976	9 414	5 039	0,03	166 976	9 414	4 876	0,03
Polska Grupa Odlewnicza S.A.	307 161	307	568	0,00	307 161	307	488	0,00
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	8 825 838	315 536	448 088	2,65	8 295 077	296 681	279 378	1,97
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	40 924 823	153 673	212 400	1,25	37 491 429	139 814	152 965	1,08
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	14 590 348	452 942	536 779	3,17	10 420 378	313 752	339 704	2,40
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	984 147	340 105	429 393	2,54	823 646	289 467	255 701	1,81
Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe BOMI S.A.	783 510	16 156	149	0,00	783 510	16 156	1 661	0,01
Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich Pol-Aqua S.A.	45 839	3 298	156	0,00	45 839	3 298	211	0,00
Sfinks Polska S.A.	766 064	9 933	720	0,00	766 064	9 933	927	0,01
Silvano Fashion Group AS	176 336	1 124	2 028	0,01	176 336	1 124	2 481	0,02
Solar Company S.A.	1 473 132	16 493	8 588	0,05	0	0	0	0,00
Sonel S.A.	662 828	4 778	3 254	0,02	662 828	4 778	2 718	0,02
Stalprodukt S.A.	32 135	6 960	5 905	0,03	0	0	0	0,00
Sygnity S.A.	187 994	3 410	2 701	0,02	187 994	3 410	3 348	0,02
Synthos S.A.	9 260 204	7 305	50 190	0,30	9 260 204	7 305	40 745	0,29
SZPG Stomil Sanok S.A.	1 224 593	14 402	21 651	0,13	1 224 593	14 402	14 830	0,10
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	12 218 412	73 026	57 671	0,34	11 144 469	68 026	59 512	0,42
Telekomunikacja Polska S.A.	13 601 851	212 353	166 079	0,98	12 501 851	197 277	215 282	1,52
TIM S.A.	119 431	642	635	0,00	0	0	0	0,00
Trakcja Polska S.A.	4 169 042	18 051	2 418	0,01	4 169 042	18 051	2 835	0,02
TVN S.A.	3 965 323	51 306	39 376	0,23	3 965 323	51 306	40 843	0,29
Unibep S.A.	100 637	906	508	0,00	100 637	906	587	0,00
Vistula & Wólczańska S.A.	3 464 119	2 556	3 776	0,02	2 886 766	2 095	2 309	0,02
Warimpex Finanz- und Beteiligungs A.G.	65 000	2 490	251	0,00	65 000	2 490	194	0,00
Wielton S.A.	100 000	700	426	0,00	100 000	700	225	0,00
Zakłady Azotowe Puławy S.A.	101 311	7 854	13 942	0,08	101 311	7 854	8 204	0,06
Zakłady Chemiczne Police S.A.	791 598	5 468	9 705	0,06	518 627	3 362	5 129	0,04
Zamet Industry S.A.	307 161	461	814	0,00	307 161	461	501	0,00
Zelmer S.A.	85 000	1 122	3 339	0,02	85 000	1 122	2 261	0,02
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	147 763	4 084	12 781	0,08	147 763	4 084	10 475	0,07
Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	1 750 000	45 850	49 402	0,29	0	0	0	0,00
Zetkama S.A.	160 000	5 449	6 573	0,04	0	0	0	0,00
<b>11 Akcje spółek nienotowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych</b>		<b>161</b>	<b>33</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe BOMI S.A.	174 589	161	33	0,00	0	0	0	0,00
<b>12 Prawa do akcji notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych</b>		<b>7 752</b>	<b>8 667</b>	<b>0,05</b>		<b>12 612</b>	<b>13 440</b>	<b>0,09</b>
ALIOR Bank S.A.	136 000	7 752	8 667	0,05	0	0	0	0,00
ROVESE S.A.	0	0	0	0,00	3 343 264	12 612	13 440	0,09
<b>13 Prawa do akcji nienotowane na Giełdzie Papierów Wartościowych</b>		<b>14 078</b>	<b>18 552</b>	<b>0,11</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ROVESE S.A.	13 157 414	14 078	18 552	0,11	0	0	0	0,00
<b>14 Prawa poboru nienotowane na Giełdzie Papierów Wartościowych</b>		<b>0</b>	<b>371</b>	<b>0,00</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Mostostal Siedlce S.A.	12 362 053	0	371	0,00	0	0	0	0,00
<b>15 Akcje narodowych funduszy inwestycyjnych</b>		<b>53 930</b>	<b>47 454</b>	<b>0,28</b>		<b>37 462</b>	<b>16 994</b>	<b>0,12</b>
NFI Empik Media & Fashion S.A.	2 118 935	37 462	34 454	0,20	2 118 935	37 462	16 994	0,12
NFI Midas S.A.	20 000 000	16 468	13 000	0,08	0	0	0	0,00
<b>16 Akcje spółek notowanych na pozostałych rynkach giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		<b>9 150</b>	<b>8 177</b>	<b>0,06</b>
TMS Brokers S.A.	0	0	0	0,00	150 000	9 150	8 177	0,06
<b>17 Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte</b>		<b>28 700</b>	<b>22 438</b>	<b>0,13</b>		<b>28 700</b>	<b>26 001</b>	<b>0,18</b>
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	100 000	9 700	10 100	0,06	100 000	9 700	11 966	0,08
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	195 877	19 000	12 338	0,07	195 877	19 000	14 035	0,10
<b>18 Razem lokaty krajowe</b>		<b>15 028 356</b>	<b>16 809 920</b>	<b>99,28</b>		<b>13 637 366</b>	<b>14 068 683</b>	<b>99,38</b>
<b>19 Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych</b>		<b>95 475</b>	<b>77 746</b>	<b>0,46</b>		<b>102 177</b>	<b>52 084</b>	<b>0,37</b>
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	262 500	42 666	25 782	0,15	262 500	42 666	15 751	0,11
Komercyjny Bank A.S.	79 500	52 809	51 964	0,31	47 000	32 352	26 779	0,19
OTP Bank Ltd.	0	0	0	0,00	209 470	27 159	9 554	0,07
<b>20 Razem lokaty zagraniczne</b>		<b>95 475</b>	<b>77 746</b>	<b>0,46</b>		<b>102 177</b>	<b>52 084</b>	<b>0,37</b>
<b>21 Razem lokaty</b>		<b>15 123 831</b>	<b>16 887 666</b>	<b>99,74</b>		<b>13 739 543</b>	<b>14 120 767</b>	<b>99,75</b>

Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

dane w PLN	31-12-2012	31-12-2011
<b>I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:</b>		
<b>1. „Środki pieniężne na rachunkach bieżących”; informacje o wielkości:</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
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
<b>2. „Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat”; informacje o wielkości:</b>	<b>29 613 012,50</b>	<b>28 781 542,47</b>
a. środków wpłaconych za członków	29 613 007,25	28 781 542,47
b. środków wpłaconych na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c. środków wpłaconych na rachunek premii	0,00	0,00
d. środków wpłaconych na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
e. środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
f. innych środków	5,25	0,00
<b>3. „Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat”; informacje o wielkości środków:</b>	<b>10 560 372,96</b>	<b>5 405 212,68</b>
a. przeznaczonych na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b. przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	1 219 757,02	124 068,97
c. na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premii	0,00	0,00
d. na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
e. nienależnych	9 340 615,92	5 281 143,69
f. wycofanych z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
<b>dane w PLN</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
g. wycofanych z rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
h. innych	0,02	0,02
<b>4. „Należności z tytułu zbytych składników</b>		

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

dane w PLN	31-12-2012	31-12-2011
** należności z tytułu odsetek od certyfikatów depozytowych zostały zaprezentowane w bilansie funduszu w pozycji I.1. Portfel inwestycyjny		
*** należności z tytułu odsetek od listów zastawnych zostały zaprezentowane w bilansie funduszu w pozycji I.1. Portfel inwestycyjny		
<b>6. „Należności od towarzystwa”; informacje o wielkości należności z tytułu:</b>	<b>780 104,74</b>	<b>683 519,65</b>
a. rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b. rachunku premiovego	780 104,74	683 519,65
c. rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d. pokrycia niedoboru	0,00	0,00
e. innych	0,00	0,00
<b>7. „Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a. akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
b. obligacji skarbowych	0,00	0,00
c. bonów	0,00	0,00
d. pozostałych obligacji	0,00	0,00
e. certyfikatów	0,00	0,00
f. bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g. jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h. listów zastawnych	0,00	0,00
i. praw pochodnych	0,00	0,00
j. innych	0,00	0,00
<b>8. „Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a. pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
b. kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c. kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d. innych	0,00	0,00
<b>9. „Zobowiązania wobec członków”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:</b>	<b>10 338 281,68</b>	<b>5 512 090,79</b>
a. wpłat	9 818 193,15	4 783 286,18
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	520 088,53	728 804,61
<b>10. „Zobowiązania wobec towarzystwa”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:</b>	<b>7 886 086,95</b>	<b>6 833 352,56</b>
a. wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b. opłaty od składki	809 977,34	784 257,98
c. opłat transferowych	0,00	0,00
d. opłat za zarządzanie	7 076 109,61	6 049 094,58
e. opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f. innych	0,00	0,00
<b>11. „Zobowiązania pozostałe”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:</b>	<b>209 749,54</b>	<b>180 418,10</b>
a. wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b. wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c. innych	209 749,54	180 418,10
<b>12. Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a. rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00
<b>II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:</b>		

dane w PLN	31-12-2012	31-12-2011
<b>1. Informacje o wielkości przychodów z:</b>	<b>753 546 646,02</b>	<b>579 348 473,95</b>
a. rachunków środków pieniężnych	757 694,93	1 329 404,84
b. depozytów bankowych	31 215 242,40	21 642 768,60
c. obligacji	436 229 480,99	355 527 447,25
d. bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e. listów zastawnych	3 132 680,00	0,00
f. kredytów	0,00	0,00
g. innych, w tym:	282 211 547,70	200 848 853,26
– dywidend i udziałów w zyskach	260 946 705,36	163 976 984,23
– odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	19 686 925,56	36 288 589,41
– pozostałe	1 577 916,78	583 279,62
<b>2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:</b>	<b>463 537,46</b>	<b>680 335,90</b>
a. ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	0,00	0,00
– akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– innych	0,00	0,00
b. ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	463 537,46	680 335,90
– akcji i praw z nimi związanych	463 537,46	680 335,90


Robert Garmczarek  
Prezes Zarządu

Paweł Michalik  
Członek Zarządu

Jarosław Hermann  
Członek Zarządu

Przemysław Milczarek  
Główny Księgowy

Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

Mazars Expertise Sp. z o.o.  
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa – Polska  
tel. +48 22 25 55 200, fax +48 22 25 55 299  
e-mail: main@mazars.pl, www.mazars.pl

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I. Dla Akcjonariusza AXA Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna.

II. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego AXA Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 51, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, zestawienie zmian w kapitale własnym, zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” oraz aby informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do członków Funduszu spełniała wymagania rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o tym, czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

III. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień: 1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, 2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają

liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

IV. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

V. Informacja Zarządu Towarzystwa AXA Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. skierowana do członków Funduszu zawiera informacje, o których mowa w par. 38 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz.U. z 2007 r., nr 248, poz. 1847). Informacje te są zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu. Do sprawozdania finansowego Funduszu dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza.

W imieniu  
Mazars Expertise Sp. z o.o. Nr 3805  
Warszawa, ul. Piękna 18

Monika NOWECKA

Monika NOWECKA



Kluczowy Biegły Rewident  
nr 10923

Partner

Warszawa, dnia 25 marca 2013 roku

dane w PLN	31-12-2012	31-12-2011
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– innych	0,00	0,00
<b>3. „Wynagrodzenie depozytariusza”; informacje o wielkości kosztów z tytułu:</b>	<b>1 817 001,45</b>	<b>1 985 427,67</b>
a. refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	550 110,75	521 375,20
b. refinansowania opłat na rzecz subdepozytariusza	0,00	0,00
c. opłat za przechowywanie	1 254 751,80	1 453 493,72
d. opłat za rozliczanie	10 380,00	8 690,00
e. weryfikacji wartości jednostki	0,00	0,00
f. prowadzenia rachunków i przelewów	1 758,90	1 868,75
g. innych	0,00	0,00
<b>4. Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:</b>	<b>-705 030,91</b>	<b>-642 722,77</b>
a. ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	0,00	0,00
– akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– innych	0,00	0,00
b. ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	-705 030,91	-642 722,77
– akcji i praw z nimi związanych	-705 030,91	-642 722,77
– bonów	0,00	0,00
– obligacji	0,00	0,00
– certyfikatów	0,00	0,00
– bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
– jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
– listów zastawnych	0,00	0,00
– innych	0,00	0,00
<b>5. „Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji”; informacje o wielkości zysku (straty) z:</b>	<b>105 484 925,68</b>	<b>112 591 672,99</b>
a. akcji i praw z nimi związanych	-35 840 579,44	46 405 039,67
b. obligacji skarbowych	141 273 958,11	64 304 489,88
c. bonów	51 547,01	0,00
d. pozostałych obligacji	0,00	1 882 143,44
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
<b>6. „Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji”; informacje o wielkości zysku (straty) z:</b>	<b>1 391 086 348,06</b>	<b>-1 105 556 537,46</b>
a. akcji i praw z nimi związanych	889 675 403,90	-1 132 418 595,28
b. obligacji skarbowych	498 836 486,98	25 913 486,31
c. bonów	0,00	0,00
d. pozostałych obligacji	6 234 752,00	348 800,00
e. certyfikatów	-3 562 294,82	599 771,51
f. bankowych papierów wartościowych	22 000,00	0,00
g. jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h. listów zastawnych	-120 000,00	0,00
i. praw pochodnych	0,00	0,00
j. innych	0,00	0,00
<b>7. „Przychody z tytułu pokrycia niedoboru”; informacje o wielkości przychodów:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a. z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b. ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c. ze środków części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d. ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
e. ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego innych OFE	0,00	0,00
f. za środków Skarbu Państwa	0,00	0,00
g. innych	0,00	0,00
<b>III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym</b>		
dane w PLN	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
1. Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	10 775,38	14 728,10
2. Koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. Koszty przechowywania	17 055,82	29 787,96
4. Koszty transakcyjne	0,00	0,00
5. Koszty zarządzania	0,00	0,00
6. Inne	3 744,20	15 485,16

BRE Bank SA  
ul. Senatorska 18  
00-950 Warszawa  
tel. +48 (22) 829 00 00  
fax +48 (22) 829 00 33  
www.brebank.pl  
e-mail: info@brebank.pl

Warszawa, dnia 25 marca 2013 r.

## Oświadczenie

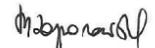
BRE Bank SA, wypełniając obowiązki Depozytariusza na rzecz AXA Otwartego Funduszu Emerytalnego potwierdza zgodność danych zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 r. za okres od 01 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. ze stanem faktycznym.

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie Funduszu, BRE Bank SA prowadził rejestr aktywów Funduszu oraz nadzorował między innymi terminowe rozliczenie transakcji dotyczących aktywów Funduszu, obliczanie wartości aktywów netto Funduszu i przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

W imieniu BRE Banku SA:

Agnieszka Sawa

Magdalena Toporowska



Menedżer Wydziału  
Wydział Wyceny  
Funduszy Inwestycyjnych  
i Emerytalnych  
Departament Rozliczeń  
i Usług PowierniczychMenedżer Wydziału  
Wydział Usług  
Powierniczych  
Departament  
Rozliczeń i Usług  
Powierniczych