Warszawa, 28 lutego 2014 r.

INFORMACJA DOTYCZĄCA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO WARTA

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

Dane dotyczące Funduszu:

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

A. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ OFE WARTA

STOPY ZWROTU OFE WARTA OSIĄGANE W PRZESZŁOŚCI W POSZCZEGÓLNYCH OKRESACH:

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

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

B. DEKLARACJA CELU INWESTYCYJNEGO I ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ OFE WARTA

Proces inwestowania

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

Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

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

Opis polityki inwestycyjnej Funduszu

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

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

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

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

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

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

Według obowiązujących od 1 lutego 2014 roku przepisów prawa jesteśmy zmuszeni dokonać niezbędnych korekt w kwestii równowagi pomiędzy ryzykiem i poziomem przychodów Funduszu poprzez ustalenie specjalnego rozkładu aktywów. Specjalny rozkład aktywów jest wymuszony przez otoczenie prawne i różni się znacząco w obecnym roku od dotychczas stosowanego tzw. normalnego rozkładu aktywów, uznanego za adekwatny do realizacji dla funduszu emerytalnego zorientowanego na długoletnią perspektywę działania.
W pewnych odstępach czasu konieczne jest dostosowanie ogólnych proporcji aktywów w odpowiedzi na zmiany cen poszczególnych instrumentów, szczególnie akcji i ogólnej sytuacji ekonomicznej. Te czynności dostosowawcze stanowią proces taktycznej alokacji aktywów. Proces selekcji aktywów, w tym akcji, ma na celu podwyższanie ich wartości na bazie własnych i zewnętrznych badań i analiz ekonomicznych. Uzyskiwanie niezbędnych informacji i danych jest nieustanną troską pionu inwestycyjnego Towarzystwa. Dostęp do źródeł informacji, takich jak raporty, rekomendacje, analizy kreowane przez instytucje krajowe i zagraniczne jest nieograniczony. Rezultaty badań przeprowadzonych przez analityków są wykorzystywane w procesie taktycznej alokacji aktywów.
Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą i realizowaną polityką inwestycyjną należy oceniać przez pryzmat istniejących zabezpieczeń prawnych takich jak ograniczenia i zakazy lokacyjne. Przepisy prawne wprowadzają szereg regulacji mających poważny wpływ na politykę lokacyjną, jak na przykład lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe z uwzględnieniem koniecznej dywersyfikacji lokat, czyli zróżnicowania instrumentów finansowych w ramach portfela. To jedna z najbardziej skutecznych metod minimalizacji ryzyka inwestycyjnego. Zarządzający aktywami OFE WARTA muszą inwestować zgodnie z limitami ustawowymi według ściśle określonych zasad.

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

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

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

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

c) **Opis ryzyka niewypłacalności gwaranta**

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

d) **Opis ryzyka inflacji**

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

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

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

Specjalny rozkład aktywów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Akcje spółek

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

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

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

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

Instrumenty dłużne

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

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

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

C. WYSOKOŚĆ OPŁAT I KOSZTÓW

I. OPŁATA MANIPULACYJNA

wynosi 1,75% od kwoty każdej wpłaconej składki.

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

1. **Koszty Funduszu wynikające z art. 136 ust. 1 Ustawy** związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy odrębnych przepisów, oraz koszty związane z przechowywaniem tych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza, są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio z jego aktywów. Kwota kosztów Funduszu za ostatnich 12 miesięcy wynosi 967 705,03 zł, co stanowi 0,03 % średnich aktywów netto Funduszu w tym samym okresie.
2. **Koszty Funduszu wynikające z art. 136 ust. 2a Ustawy** – wysokość kosztów zarządzania Funduszem przez Towarzystwo za ostatnich 12 miesięcy wynosi 20 595 172,97 zł, co stanowi 0,54 % średnich aktywów netto Funduszu w tym samym okresie.
3. **Koszty Funduszu wynikające z art. 136 ust. 2b Ustawy** – wysokość kosztów otwarcia rachunku premiowego za ostatnich 12 miesięcy wynosi 986 198,13 zł, co stanowi 0,03 % średnich aktywów netto Funduszu w tym samym okresie. Koszty rachunku premiowego stanowią wynagrodzenie Towarzystwa związane z wynikami inwestycyjnymi Funduszu osiągniętymi w okresie 12 miesięcy. Wysokość tych kosztów w przyszłości może być inna niż w okresie ostatnich 12 miesięcy. Koszty

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

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

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

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

Marek Jandziński

Prezes Zarządu
Powszechne Towarzystwo Emerytalne WARTA S.A.