



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
AEGON POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA EMERYTALNEGO S.A.  
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ  
DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

## SPIS TREŚCI

I.	Informacje podstawowe .....	3
II.	Działalność Zarządu .....	4
1)	Wyniki działalności inwestycyjnej Funduszy .....	4
2)	Wyniki działalności operacyjnej Towarzystwa .....	4
3)	Wyniki finansowe Towarzystwa .....	5
III.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Towarzystwa .....	7
IV.	Zarządzanie ryzykiem .....	7
V.	Planowany rozwój Towarzystwa .....	8

## I. Informacje podstawowe

Przedmiotem działalności Aegon Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. (dalej: „Towarzystwo”) jest zarządzanie i reprezentowanie Aegon Otwartego Funduszu Emerytalnego (dalej: „Aegon OFE”) oraz dobrowolnych funduszy emerytalnych będących funduszami zdefiniowanej daty (dalej: „Fundusze Aegon PPK DFE”) w rozumieniu ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (dalej „Ustawa o PPK”), zwane dalej łącznie Funduszami.

Na koniec 2019 roku do Aegon OFE należało 1 776 891 członków, zaś do Funduszy Aegon PPK DFE 8 871 uczestników, w tym na rzecz 3 836 uczestników została dokonana co najmniej jedna wpłata w ramach PPK. Wartość zgromadzonych aktywów netto wynosiła:

- Aegon OFE: 13 391 046 469,98 złotych;
- Fundusze Aegon PPK DFE: 239 640,42 złotych, w tym
  - AEGON PPK 2025 DFE: 19 617,69 złotych;
  - AEGON PPK 2030 DFE: 30 926,21 złotych;
  - AEGON PPK 2035 DFE: 38 377,37 złotych;
  - AEGON PPK 2040 DFE: 49 447,41 złotych;
  - AEGON PPK 2045 DFE: 45 299,84 złotych;
  - AEGON PPK 2050 DFE: 32 978,73 złotych;
  - AEGON PPK 2055 DFE: 19 940,46 złotych;
  - AEGON PPK 2060 DFE: 3 052,71 złotych.

Kapitał własny Towarzystwa wynosił na koniec 2019 r. 188 936 088,19 złotych (przed podziałem zysku), w tym kapitał podstawowy 110 356 000,00 złotych. Wartość sumy bilansowej Towarzystwa to 464 611 140,86 złotych.

Liczba etatów w Towarzystwie na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła 36,35.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest spółka Aegon Poland/Romania Holding B.V. z siedzibą w Hadze w Niderlandach.

W roku obrotowym 2019 Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w następującym składzie:

- Marcus van der Ploeg – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Peter Kadocsa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jan Monkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Głuchowski – Członek Rady Nadzorczej,
- André Helin - Członek Rady Nadzorczej – rezygnacja z funkcji w dniu 17 czerwca 2019 r., skuteczna w dniu wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na objęcie funkcji członka Rady Nadzorczej przez Clausa Stoltenborga,
- Damiaan F. R. Jacobovits de Szeged - Członek Rady Nadzorczej,

- Claus Stoltenborg – Członek Rady Nadzorczej – powołany w dniu 23 kwietnia 2019 r., pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego, która została udzielona w dniu 21 sierpnia 2019 r.

W roku obrotowym 2019 Zarząd Towarzystwa działał w następującym składzie:

- Ludmiła Falak-Cyniak – Prezes Zarządu,
- Dorota Dziugieł – Członek Zarządu,
- Paweł Wilkowiecki – Członek Zarządu do dnia 24 stycznia 2019 r.
- Samer Masri – Członek Zarządu powołany w dniu 25 stycznia 2019 r., pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego, która została udzielona w dniu 23 kwietnia 2019 r. Członek Zarządu od dnia 23 kwietnia 2019 r.

## **II. Działalność Zarządu**

W obszarze działalności operacyjnej zrealizowane zostały cele wyznaczone na 2019 r., tj. zapewnienie wysokiej jakości obsługi członków Aegon OFE oraz dalsze usprawnienie procesów związanych z obsługą klientów, a także utworzenie Funduszy Aegon PPK DFE. Szczegółowe informacje dotyczące działalności operacyjnej Towarzystwa znajdują się w rozdziale II 2).

W obszarze działalności finansowej cel finansowy Towarzystwa został osiągnięty - roczny zysk netto Towarzystwa wyniósł 17,7 mln złotych. Szczegółowe informacje dotyczące wyników finansowych Towarzystwa znajdują się w rozdziale II 3).

### **1) Wyniki działalności inwestycyjnej Funduszy**

Podsumowując wyniki działalności inwestycyjnej Aegon OFE w 2019 r., należy wskazać, że:

- wartość jednostki rozrachunkowej Aegon OFE na koniec grudnia 2019 r. wyniosła 39,26 złotych;
- w okresie 31 grudnia 2018 r. - 31 grudnia 2019 r. Aegon OFE osiągnął stopę zwrotu na poziomie 0,82%;
- w 2019 r. w rankingu otwartych funduszy emerytalnych, według kryterium rocznej stopy zwrotu, Aegon OFE zajął 4 pozycję;
- w okresie od dnia 30 czerwca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., Aegon OFE osiągnął stopę zwrotu w wysokości 277,14 %;
- trzyletnia stopa zwrotu Aegon OFE wyliczona na koniec marca 2019 r. wyniosła 16,41 % i była niższa od średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich działających otwartych funduszy emerytalnych wynoszącej 19,70%;
- trzyletnia stopa zwrotu Aegon OFE wyliczona na koniec września 2019 r. wyniosła 13,24% i była niższa od średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich działających otwartych funduszy emerytalnych wynoszącej 15,68%.

Z kolei wyniki działalności inwestycyjnej Funduszy Aegon PPK DFE przedstawiają się następująco:

- wartość jednostki rachunkowej każdego z Funduszy Aegon PPK DFE w pierwszym dniu wyceny, tj. na 2 grudnia 2019 r., wynosiła 10,00 złotych;
- w okresie 2 grudnia 2019 r. - 31 grudnia 2019 r. Fundusze Aegon PPK DFE osiągnęły następujące stopy zwrotu:
  - AEGON PPK 2025 DFE: 2,30%,
  - AEGON PPK 2030 DFE: 2,80%,
  - AEGON PPK 2035 DFE: 3,20%,
  - AEGON PPK 2040 DFE: 3,70%,
  - AEGON PPK 2045 DFE: 4,00%,
  - AEGON PPK 2050 DFE: 3,50%,
  - AEGON PPK 2055 DFE: 4,50%,
  - AEGON PPK 2060 DFE: 2,70%.

## **2) Wyniki działalności operacyjnej Towarzystwa**

Do najważniejszych zadań w zakresie działalności operacyjnej zrealizowanych w 2019 r. należały w szczególności:

- utworzenie i uruchomienie ośmiu Funduszy Aegon PPK DFE;
- uruchomienie obsługi operacyjnej Pracowniczych Programów Kapitałowych (dalej: PPK), w tym w szczególności:
  - zawarcie umów z Agentem Transferowym i Bankiem Depozytariuszem na obsługę PPK;
  - opracowanie i wdrożenie procedur operacyjnych umożliwiających obsługę PPK;
  - wdrożenie systemu e-PPK, przeznaczonego do obsługi dystrybutorów i pracodawców;
  - wdrożenie systemu Aegon-net, przeznaczonego do obsługi uczestników PPK;
- wdrożenie systemu Turbine do zarządzania aktywami, wykorzystywanego również do kontroli limitów inwestycyjnych;
- zapewnienie wysokiego poziomu i sprawnej obsługi członków Aegon OFE, w czasie wdrożenia programu PPK oraz planowanych zmian dotyczących systemu emerytalnego;
- analiza zmian w związku z planowanym przekształceniem otwartych funduszy emerytalnych w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte (SFIO).

## **3) Wyniki finansowe Towarzystwa**

Plan finansowy Towarzystwa na rok 2019 zakładał:

1. Przychody ze sprzedaży	74,4 mln zł
w tym:	
– opłaty za zarządzanie	70,4 mln zł
– opłaty od składki	4,0 mln zł
– premii za wyniki inwestycyjne	0,0 mln zł
2. Zysk przed opodatkowaniem	11,2 mln zł
3. Zysk netto	9,1 mln zł

W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2019 r., Towarzystwo osiągnęło:

1. Przychody ze sprzedaży	77,2 mln zł
w tym:	
– opłaty za zarządzanie	70,4 mln zł
– opłaty od składki	4,3 mln zł
– premii za wyniki inwestycyjne	0,3 mln zł
– zwrot z funduszu gwarancyjnego	2,2 mln zł
2. Zysk przed opodatkowaniem	22,0 mln zł
3. Zysk netto	17,7 mln zł

Towarzystwo wypracowało w 2019 roku zysk netto wyższy od zakładanego w budżecie o 8,6 mln zł.

Na tę różnicę wpłynęły głównie następujące czynniki:

- a) Zwroty z Funduszu Gwarancyjnego netto 1,3 mln zł

W 2019 r. nastąpił nieznaczny spadek zarządzanych aktywów o 1,7%. W związku ze spadkiem aktywów zamiast planowanych kosztów z tytułu wpłat na Fundusz Gwarancyjny Towarzystwo rozpoznało w przychodach zwrot z Funduszu Gwarancyjnego w wysokości 2,2 mln zł, a w kosztach obowiązkowych dopłaty w wysokości 0,9 mln zł (netto wpływ na wynik finansowy Towarzystwa 1,3 mln zł jako przychód)

- b) Zmiana sposobu dystrybucji PPK – niższe koszty administracyjne dla Towarzystwa o 5 mln zł

W budżecie na rok 2019 założone było, że sprzedaż PPK będzie prowadzona bezpośrednio przez Towarzystwo, czyli koszty dystrybucji PPK, takie jak koszty zatrudnienia pracowników sprzedaży i wsparcia sprzedaży, będą bezpośrednio ponoszone przez Towarzystwo. W maju 2019 roku zapadła decyzja o powierzeniu usług dystrybutora podmiotowi zewnętrznemu i w związku z tym koszty te nie obciążąły wyniku 2019 roku.

c) Ograniczenie realizacji innych projektów - zmniejszenie kosztów 1,2 mln zł

d) Niższe wydatki na doradztwo prawne i consulting.

Towarzystwo dokonało okresowego badania utraty wartości stosownych pozycji bilansu Towarzystwa według stanu na 31 grudnia 2019 r. Wyniki przeprowadzonego testu nie wskazały na konieczność dokonania odpisów odroczonej kosztów akwizycji oraz wartości pożytków z przejętych portfeli Nordea i Skarbiec-Emerytura.

Ze względu na istotny poziom niepewności w zakresie kształtu reformy systemu emerytalnego planowanej na 2020 rok wartości odzyskiwalne zostały wyznaczone bez uwzględnienia wpływu planowanej reformy na przyszłe prognozowane przepływy pieniężne.

W celu oceny potencjalnego wpływu reformy systemu emerytalnego na wycenę aktywów Spółka przygotowała testy na utratę wartości, zakładające różne scenariusze, które szczegółowo zostały opisane w Sprawozdaniu Finansowym Towarzystwa.

Każdy z zakładanych scenariuszy, w przypadku realizacji, skutkowałby spadkiem wartości aktywów netto Aegon OFE i koniecznością aktualizacji wyceny wartości pożytków z przejętego portfela Nordea.

Wartość wykazanych na koniec 2019 r. aktywów finansowych wzrosła o 2,9 mln zł.

Działalność Towarzystwa w 2019 roku, tak jak w latach ubiegłych była finansowana ze środków własnych.

Wskaźniki płynności i adekwatności przekraczały wymagane przez Komisję Nadzoru Finansowego wartości (min. 1,25%) i odpowiednio na koniec 2019 r. wyniosły:

- wskaźnik płynności – 1,93%
- wskaźnik adekwatności kapitałowej – 1,71%.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE, liczony jako stosunek wyniku netto Towarzystwa do średniego kapitału własnego, wyniósł 9,2%.

### **III. Dodatkowe zdarzenia istotnie wpływające na działalność Towarzystwa**

Na początku 2019 r. Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. utworzyło osiem Funduszy Aegon PPK DFE, będących funduszami emerytalnymi zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK. Następnie w dniu 25 kwietnia 2019 r. Towarzystwo uzyskało wpis do Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych stając się jedną z pierwszych instytucji finansowych oferujących prowadzenie PPK.

Zgodnie z Ustawą o PPK, w 2019 r. Fundusze Aegon PPK DFE były uprawnione do zawarcia umów o zarządzanie PPK z podmiotami zatrudniającymi, które zatrudniały co najmniej 250 osób zatrudnionych według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r., a także z mniejszymi podmiotami, o ile należały do tej samej grupy kapitałowej co podmiot zatrudniający co najmniej 250 osób zatrudnionych według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.

W obszarze bezpieczeństwa IT:

- wdrożono politykę zarządzania ryzykiem IT;
- zakończono wdrożenie systemu przeciwdziałaniu wyciekowi danych (system DLP – Data Leakage Protection);
- kontynuowano cykliczne szkolenia dla pracowników w zakresie bezpieczeństwa IT oraz planów ciągłości działania.

W obszarze ochrony danych osobowych:

- zaszły zmiany organizacyjne zmierzające do zapewnienia najbardziej efektywnego zarządzania systemem ochrony danych osobowych w Towarzystwie;
- przeprowadzono wewnętrzną ocenę zgodności prowadzonej działalności z przepisami z zakresu ochrony danych osobowych (Aegon Privacy Control Framework),
- działalność Towarzystwa poddano badaniu audytu wewnętrznego dotyczące zgodności z ogólnym rozporządzeniem o ochronie danych osobowych (RODO);
- wdrożono dedykowany program, który stanowi rejestr czynności przetwarzania danych osobowych;
- zaktualizowano wewnętrzne regulacje w zakresie ochrony danych osobowych tj. procedurę obsługi umów, politykę ochrony danych osobowych, politykę retencji danych oraz procedurę postępowania w przypadku naruszenia ochrony danych osobowych.

#### **IV. Zarządzanie ryzykiem**

Zarządzanie Ryzykiem w Towarzystwie oparte jest na modelu tzw. trzech linii obrony:

- bieżące zarządzanie ryzykiem odbywa się w ramach realizowanych w Towarzystwie procesów biznesowych przez kierowników i dyrektorów odpowiednich obszarów oraz właścicieli procesów biznesowych (tzw. pierwsza linia obrony);
- Dział Ryzyka jest odpowiedzialny za koordynację okresowego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem, utrzymanie efektywnego nadzoru nad profilem ryzyka oraz za wsparcie w analizach ryzyk oraz w procesie ich przeglądu (jako druga linia obrony);
- funkcja audytu wewnętrznego niezależnie zapewnia ocenę adekwatności, skuteczności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej w Towarzystwie (jako trzecia linia obrony).

Zarząd nadzoruje system zarządzania ryzykiem i odpowiada za proces zarządzania ryzykiem, przy czym niektóre obowiązki w ramach zarządzania ryzykiem są delegowane na Komitet Ryzyka i Kapitału.

Ryzyko definiuje się, jako niepewność lub zmienność oczekiwanych wyników finansowych. Może ono wynikać z czynników zewnętrznych (zmiany parametrów rynkowych i otoczenia prawnego, zmiany sytuacji finansowej kontrahentów, zmiany zachowania klientów, zdarzeń katastroficznych), jak też wewnętrznych (niedostosowanie lub zawodność wewnętrznych procesów, ludzi, systemów technicznych).

Podstawowymi celami zarządzania ryzykiem w Towarzystwie jest świadome podejmowanie ryzyka (w ramach akceptowalnych poziomów ryzyka) oraz wsparcie procesu zarządzania firmą. Proces zarządzania ryzykiem obejmuje identyfikację ryzyk, ich ocenę, monitorowanie oraz działania zabezpieczające.

Towarzystwo identyfikuje następujące ryzyka:



1. **Ryzyko kredytowe** - ryzyko nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu takiego zobowiązania. W skład ryzyka kredytowego wchodzi ryzyko koncentracji i kontrahenta.
2. **Ryzyko rynkowe** - ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmienność parametrów rynkowych (cen na rynku). W skład ryzyka rynkowego wchodzi ryzyko stóp procentowych, cen instrumentów oraz ryzyko kursowe.
3. **Ryzyko płynności** - ryzyko niewywiązania się z bieżących zobowiązań w wyniku niedopasowania przepływów finansowych. W skład ryzyka płynności wchodzi ryzyko niedopasowania aktywów i pasywów i ryzyko rozliczenia.
4. **Ryzyko operacyjne** - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością działań ludzi, systemów, warunków zewnętrznych oraz procesów zachodzących w podmiocie (również przy ich wdrażaniu).
5. **Ryzyko biznesowe** – ryzyko nieosiągnięcia założonych i koniecznych celów ekonomicznych z powodu niepowodzenia w rywalizacji rynkowej. W skład ryzyka biznesowego wchodzi ryzyko strategiczne, wyniku finansowego, otoczenia ekonomicznego, regulacyjne oraz ryzyko konkurencji.
6. **Ryzyko modeli** – ryzyko wdrożenia nieprawidłowo zbudowanych (zdefiniowanych) modeli, niewłaściwego zastosowania modeli lub braku niezbędnej ich aktualizacji.
7. **Ryzyko kapitałowe** – ryzyko wynikające z niezapewnienia kapitału w wysokości wymaganej w obowiązujących regulacjach lub adekwatnej do ekspozycji Towarzystwa na ryzyko związane z prowadzoną działalnością.
8. **Ryzyko prawne i podatkowe** – ryzyko zmian w prawie oraz brak jednoznacznych interpretacji prawnych dotyczących różnych aspektów działalności Towarzystwa. Dodatkowo, czynnikami ryzyka są niejasności przepisów podatkowych, zmiany w interpretacjach tych przepisów oraz zmiany w prawie podatkowym, które mogą skutkować zwiększeniem kosztów prowadzonej działalności. Towarzystwo stara się ograniczyć te ryzyka poprzez uzyskiwanie stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego oraz Ministra Finansów w kluczowych dla Towarzystwa sprawach oraz korzysta z pomocy renomowanych doradców podatkowych. W 2019 r. Towarzystwo posiadało zawarte umowy wewnątrz Grupy Aegon, m.in. na usługi wsparcia w obszarach audytu, HR, IT, marketingu, zarządzania ryzykiem i compliance, prawa, finansów, aktuariatu oraz rozwoju działalności. Ze względu na wymogi określone w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych, Towarzystwo identyfikuje ryzyko prawne związane z cenami transferowymi – ryzyko podważenia przez organy podatkowe prawidłowości oraz kompletności sporządzonej dokumentacji jak również rozliczeń w tych transakcjach. Towarzystwo na bieżąco gromadzi dokumentację poświadczającą wykonane usługi.

Towarzystwo określiło metody zarządzania powyższymi ryzykami, a także określiło strategię, która wyraża docelowy profil ryzyka oraz tolerancję na ryzyko Towarzystwa, zapewniając utrzymanie wystarczającej wypłacalności i płynności, tak aby żaden wiarygodny scenariusz nie spowodował, że Towarzystwo nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań.

W Towarzystwie w 2019 r. przeprowadzone zostały następujące audyty wewnętrzne:

- Wydatki Prezesa Zarządu i Dyrektora Finansowego;

- Obieg korespondencji;
- Audyt IT w zakresie dotyczącym Agenta Transferowego;
- Wdrożenie zaleceń/rekomendacji poaudytowych w zakresie polityki dotyczącej ryzyka operacyjnego;
- RODO;
- Podejmowanie decyzji inwestycyjnych i wycena obligacji korporacyjnych;
- Wynagrodzenia zmienne poza systemem premiowym;
- Wdrożenie zaleceń/rekomendacji poaudytowych w zakresie audytów przeprowadzonych w 2019 r.

Żaden z audytów nie wykazał szczególnie istotnych kwestii.

W ramach relacji z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego w 2019 r. Towarzystwo w wyniku przeprowadzenia procesu badania i oceny nadzorczej BION za rok 2018 otrzymało ocenę 1 – ocena dobra – niskie ryzyko, która stanowi najlepszą ocenę w skali od 1 - 4 (gdzie ocena 1 oznacza najniższe, a 4 najwyższe ryzyko).

W trakcie 2019 r. Towarzystwo monitorowało inicjatywy ustawodawcze związane z reformą systemu emerytalnego, prowadziło analizy wewnętrzne w tym zakresie oraz aktywnie uczestniczyło zgłaszaniu uwag do projektów aktów prawnych. Prace w tym zakresie są kontynuowane po zakończeniu 2019 r.

## **V. Planowany rozwój Towarzystwa**

W 2020 r. Zarząd Towarzystwa będzie prowadził działania mające na celu:

- osiągnięcie ponadprzeciętnych wyników inwestycyjnych Aegon OFE i Funduszy Aegon PPK DFE;
- osiągnięcie zadowalających wyników finansowych z działalności Towarzystwa, tj. osiągnięcie zysku netto na poziomie 9,1 mln złotych;
- zapewnienie wysokiej jakości obsługi członków Aegon OFE oraz uczestników Funduszy Aegon PPK DFE, poprzez rozwój działalności informacyjnej dla członków i uczestników tych funduszy oraz dalsze usprawnienie procesów związanych z obsługą klientów;
- dostosowanie się do zmian prawnych w systemie emerytalnym.

---

*Ludmiła Falak-Cyniak*  
Prezes Zarządu

---

*Dorota Dziugieł*  
Członek Zarządu

---

*Samer Masri*  
Członek Zarządu