# Prospekt informacyjny

# Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny

zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie

**www.allianz.pl/pte**

Warszawa, dnia 4 maja 2017 r.

Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przedstawić Państwu Prospekt informacyjny Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego zarządzanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółkę Akcyjną.
Od początku działalności Funduszu Bankiem Depozytariuszem, przechowującym aktywa i wykonującym inne czynności zgodnie z wymogami ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 291 ze zm.), jest Deutsche Bank Polska S.A. Prowadzenie Rejestru Członków Funduszu zostało powierzone Pekao Financial Services Sp. z o.o.

## Podstawowe informacje dotyczące działalności operacyjnej

Liczba Członków Allianz Polska OFE na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 1 072 236 osób. Na dzień 31 grudnia 2016 r. Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny prowadził 1 112 671 rachunków.
W roku 2016 otwarto 501 nowych rachunków w Funduszu. W wyniku zmian dokonywanych przez Członków Funduszu, w ramach transferów w 2016 r., 100 osób uzyskało członkostwo w Allianz Polska OFE, natomiast 106 osób opuściło nasz Fundusz. W 2016 r. saldo transferu klientów było ujemne (6 osób), natomiast saldo zmian kapitału było dodatnie i wyniosło 541 819,31 złotych.
W 2016 r. do Funduszu zostało przekazane w formie składek 155 974 054,83 zł oraz 1 465 884,69 zł tytułem odsetek za zwłokę (w roku poprzednim odpowiednio 154 656 890,47 zł i 2 508 114,95 zł).
Wartość aktywów netto wzrosła o około 10% do 6 964 600 058,25 zł na 31 grudnia 2016 r. z 6 343 807 012,65 zł na 31 grudnia 2015 r., co oznacza 4,5% udziału w rynku.

## Zarządzanie aktywami Funduszu

Wartość jednostki rozrachunkowej Allianz Polska OFE na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 37,12 zł, natomiast na koniec 2015 r. była równa 33,79 zł. Oznacza to, że zwiększyła swoją wartość o 9,85%. Stopa zwrotu od początku działalności Funduszu, tj. od dnia 11 sierpnia 1999 r. do dnia 31 grudnia 2016 r., wyniosła 271,2%.
Do końca stycznia 2014 r. z kwoty wpłacanych składek Towarzystwo pobierało od wszystkich Członków Funduszu, niezależnie od długości stażu członkowskiego, opłatę od składki, która od stycznia 2010 r. wynosiła 3,45% wpłaconych składek. Od 1 lutego 2014 r. opłata od składki wynosi 1,75% wpłaconych składek. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo obciążają aktywa Funduszu. Kwota wynagrodzenia obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w wysokości 0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca, a po przekroczeniu 8 mld zł wartości aktywów netto Funduszu, jako opłata stała w wysokości 3,6 mln zł powiększona o 0,04% nadwyżki ponad 8 mld zł wartości aktywów netto w skali miesiąca.

Na koniec 2016 r. portfel inwestycyjny Funduszu składał się z następujących kategorii aktywów: wierzycielskich papierów wartościowych, papierów udziałowych oraz depozytów bankowych. Portfel dłużnych papierów wartościowych, w składzie którego dominowały obligacje korporacyjne, stanowił 19,4% aktywów. W porównaniu ze stanem na koniec 2015 r. oznacza to wzrost udziału w aktywach tego typu papierów wartościowych o około 1%. Portfel papierów udziałowych, w skład którego wchodziły min. akcje spółek notowanych na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych, stanowił około 75% aktywów i w porównaniu do ubiegłego roku jego udział zmniejszył się o 3%. Depozyty bankowe stanowiły 4,4% aktywów, a środki pieniężne i inne aktywa 1,5% sumy aktywów.
W roku 2016 polska gospodarka kontynuowała wzrost, choć w wolniejszym tempie niż w roku poprzedzającym. Według Głównego Urzędu Statystycznego dynamika wzrostu produktu krajowego brutto wyniosła w ubiegłym roku 2,8%, podczas gdy w roku 2015 było to 3,9%. Jedną z przyczyn tego zjawiska było zmienne zachowanie się dynamiki produkcji przemysłowej. Roczne tempo jej wzrostu odnotowane w grudniu minionego roku wyniosło 2,3%, a najlepszy wynik został osiągnięty w sierpniu na poziomie 7,5%. Wystąpiły jednak także miesiące, w których produkcja przemysłowa spadała, co zaznaczyło się najmocniej w lipcu, kiedy to jej poziom był o 3,4% niższy niż rok wcześniej. Dużo lepiej prezentowała się sprzedaż detaliczna, która w ujęciu realnym wzrastała w każdym miesiącu minionego roku. Najniższą roczną dynamikę odnotowała ona w marcu na poziomie 3,0%, natomiast najszybsze tempo wzrostu sprzedaży odnotowano w sierpniu na poziomie 7,8%. Koniec roku przyniósł tylko niewiele niższy wzrost - w grudniu wyniósł on 6,1%. Zwiększonym zakupom przez krajowych konsumentów sprzyjała dalsza systematyczna poprawa sytuacji na rynku pracy. Przez większość miesięcy ubiegłego roku roczne tempo wzrostu wynagrodzeń nie spadało poniżej 4,0%, a swój najwyższy poziom osiągnęło w czerwcu z wynikiem 5,3%. Z kolei roczne tempo wzrostu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyło z poziomu 2,3% w styczniu do 3,1% w grudniu. Dodatkowym czynnikiem wspierającym

konsumpcję było uruchomienie w kwietniu wypłat z tytułu programu „500 plus”. Realną siłę nabywczą dochodów ludności zwiększała utrzymująca się niemal przez cały miniony rok deflacja. W ujęciu rocznym ceny dóbr i usług najmocniej spadły w kwietniu i były niższe o 1,1% niż w analogicznym miesiącu poprzedniego roku. Tempo deflacji w kolejnych miesiącach ulegało stopniowemu wyhamowaniu, jednak na tyle wolno, że dopiero w grudniu odnotowano pierwszy wzrost cen – roczna inflacja w tym miesiącu wyniosła 0,8%. Pomimo takiego kształtowania się poziomu cen dóbr i usług Rada Polityki Pieniężnej nie zdecydowała się na zmianę poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa Narodowego Banku Polskiego, obniżona jeszcze w 2015 roku do rekordowo niskiego poziomu 1,50%, pozostała niezmieniona przez cały miniony rok. Odmiennie prezentowała się sytuacja innych głównych banków centralnych, a mianowicie Europejskiego Banku Centralnego i amerykańskiego Fed-u, które w minionym roku prowadziły bardziej aktywną, aczkolwiek różniącą się od siebie politykę pieniężną. EBC w dalszym ciągu wspierał łagodną politykę pieniężną, czego przejawem było rozszerzenie skali uruchomionego jeszcze w 2015 roku europejskiego programu skupu obligacji skarbowych państw strefy euro. Natomiast za oceanem, w świetle ogólnej poprawy kondycji gospodarki oraz sytuacji na rynku pracy, trwała dyskusja o konieczności zaostrzenia polityki pieniężnej, jednak decyzja o ewentualnej podwyżce stóp była wciąż opóźniana. Ostatecznie Fed dopiero w grudniu zdecydował się na drugą od 2006 roku podwyżkę stóp procentowych, ustalając je w przedziale pomiędzy 0,50% a 0,75%. Ciągły brak zmiany stóp procentowych w Polsce nie oznaczał jednak braku występowania oczekiwań, że RPP zdecyduje się w pewnym momencie na ich obniżkę, co mogłoby być łatwo uzasadnione utrzymującą się od dłuższego czasu deflacją. To właśnie te oczekiwania były wsparciem dla rynku polskich obligacji skarbowych w pierwszych miesiącach minionego roku i przyczyniły się do powrotu wzrostów cen po silnych styczniowych spadkach wywołanych decyzją agencji ratingowej Standard & Poor’s, która obniżyła ocenę ratingową dla polskich obligacji skarbowych z poziomu A- do BBB+. Dodatkowym wsparciem dla rynku były wspomniane wcześniej działania EBC polegające na skupie obligacji państw strefy euro, w wyniku czego znaczna ich część notowana była na rekordowo wysokich poziomach cenowych, odpowiadających nawet ujemnym poziomom rentowności. Niewzruszone i konsekwentne stanowisko Rady Polityki Pieniężnej przyczyniło się jednak do stopniowego wygaszenia tych oczekiwań, a kolejne prognozy wskazywały na coraz bardziej prawdopodobny koniec okresu deflacji. Dodatkowo także nad polskim rynkiem coraz bardziej ciążyła perspektywa możliwej podwyżki stóp przez Fed. W wyniku tego w drugiej połowie roku na rynek obligacji skarbowych powróciły spadki cen, przez co cały miniony rok dla tej klasy aktywów z pewnością nie będzie zaliczał się do udanych. Dobrze ilustruje stopa zwrotu z rynku obligacji skarbowych mierzona zmianą poziomu indeksu CPGBI publikowanego przez Bank Handlowy, która wyniosła w 2016 roku jedynie 0,17%. Dla porównania indeks ten w roku 2015 wzrósł o 1,33%. Z powodu zakazu nabywania obligacji skarbowych ich udział w aktywach Funduszu na koniec 2015 roku wynosił jedynie 0,68%, a na koniec roku 2016 Fundusz nie posiadał ich wcale. Zgodnie z przepisami otwarte fundusze emerytalne mogły pozostawić w portfelach tylko te obligacje skarbowe, które nie uległy transferowi do ZUS w roku 2014 i utrzymywać je nie dłużej niż do lutego 2016 roku. Z tego względu przez zdecydowaną większość 2016 roku ciężar inwestycji w instrumenty dłużne spoczywał już tylko i wyłącznie na obligacjach emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa, w tym głównie na obligacjach przedsiębiorstw. Mimo obserwowanego wzmożonego popytu inwestorów na tę klasę aktywów w dalszym ciągu istniały możliwości znalezienia instrumentów oferujących relatywnie wysokie rentowności w stosunku do rentowności obligacji skarbowych przy jednoczesnym akceptowalnym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Dzięki przeprowadzonej selekcji rozbudowaliśmy portfel obligacji korporacyjnych zwiększając ich udział w portfelu do 19,4% na koniec 2016 roku, co oznacza wzrost o około1,5% w stosunku do końca roku poprzedniego. W portfelu znajdowały się obligacje emitentów między innymi z takich branż jak medialna, energetyczna, deweloperska, czy z sektora bankowego.

Miniony rok był natomiast zdecydowanie bardziej udany od poprzedniego pod kątem inwestycji w akcje spółek notowanych na giełdzie w Warszawie. W 2015 roku indeks szerokiego rynku WIG spadł o -9,6%, podczas gdy w roku ubiegłym wzrósł o 11,4%, natomiast WIG20 reprezentujący największe notowane spółki zyskał 4,8%. Wynika to z tego, że w roku 2016 znacznie lepiej zachowywały się notowania spółek średnich, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście wartości indeksu mWIG40 aż o 18,2%. Z drugiej strony spółki z indeksu WIG20, zdominowanego przez największe banki oraz spółki energetyczne z istotnym udziałem Skarbu Państwa, miały znacznie mniejszy potencjał do wzrostów. Obraz rynku dopełnia stopa zwrotu dla spółek najmniejszych wchodzących w skład indeksu sWIG80, która w 2016 roku wyniosła 7,9%. Taki rozkład stóp zwrotu indeksów sugeruje, że czynniki wpływające na wyceny akcji oddziaływały w sposób niesymetryczny. Z jednej strony akcje największych spółek, w tym głównie banków, pozostawały pod znacznie większym negatywnym wpływem różnego rodzaju ryzyk, a z drugiej strony wyceny spółek średnich, z których znaczna część zalicza się do sektorów przetwórczych lub

konsumenckich, dużo bardziej korzystały ze stosunkowo dobrej sytuacji gospodarczej, w tym w szczególności z rysujących się dobrych perspektyw dla konsumpcji prywatnej. Do wspomnianych wyżej ryzyk zaliczyć należy w pierwszej kolejności trwającą przez cały miniony rok dyskusję nad koniecznością przewalutowania walutowych kredytów hipotecznych i ewentualnym obciążeniem sektora bankowego kosztami takiej operacji. Dodatkowym czynnikiem ryzyka dla banków była niepewność związana z wpływem wprowadzonego na początku 2016 roku nowego podatku bankowego. Obawy związane z ewentualnymi negatywnymi skutkami wprowadzenia nowych podatków wykraczały jednak znacznie poza sam sektor bankowy. Wymienić tu trzeba plany wprowadzenia opodatkowania sprzedaży detalicznej w połączeniu z możliwym zakazem handlu w niedzielę, a także rozważane fundamentalne zmiany dotyczące podatków dochodowych. W dalszym ciągu dostrzegano ryzyko transferów środków ze spółek giełdowych z udziałem Skarbu Państwa związanych z potrzebami budżetu i programami rządu o charakterze socjalnym. Ostatnie ryzyko, którego nie można pominąć to niepewność związana z likwidacją OFE. Dlatego ogłoszony w lipcu plan Ministerstwa Rozwoju zakładający jednak pozostawienie polskich akcji w portfelach otwartych funduszy emerytalnych i późniejsze przekształcenie ich w fundusze inwestycyjne był istotnym punktem zwrotnym dla koniunktury na warszawskim parkiecie. Brak wyraźnego trendu w pierwszej połowie roku i towarzysząca mu duża zmienność kursów akcji przekształciły się stopniowo w trend wzrostowy. Sprzyjało też temu niezmaterializowanie się innych wcześniej wspomnianych ryzyk. W szczególności w miarę upływu roku coraz mniej realną zaczęła wydawać się groźba wprowadzenia ustawy wymuszającej przewalutowanie kredytów hipotecznych. Nie sprawdziły się również obawy dotyczące szybkiego opodatkowania kolejnych branż, tak jak miało to miejsce w przypadku banków. Dla tych ostatnich z kolei wpływ dodatkowej daniny nie okazał się mieć aż tak daleko idących negatywnych skutków, jak wcześniej się obawiano. Z istotnych zdarzeń zewnętrznych kształtujących koniunkturę na warszawskim parkiecie, wyróżniły się co najmniej dwa, oba o charakterze politycznym. Pierwszym z nich była zaskakująca przegrana w czerwcowym referendum zwolenników pozostania Wielkiej Brytanii w Unii Europejskiej. Wynik tego głosowania miał istotne negatywne przełożenie na rynki akcji, które jednak stopniowo malało w miarę tego, jak zdano sobie sprawę, że tzw. Brexit będzie procesem rozłożonym prawdopodobnie na co najmniej kilka lat, a jego ostateczne skutki trudno w tym momencie oszacować. Drugim zdarzeniem było równie zaskakujące listopadowe zwycięstwo kandydata republikanów Donalda Trumpa w wyścigu o fotel prezydencki w USA, który pokonał faworyzowaną przez rynki kandydatkę demokratów Hilary Clinton. Główne światowe rynki akcji w dość zaskakujący sposób zareagowały na to zdarzenie silnymi wzrostami, co można po części tłumaczyć oczekiwaniami na wprowadzenie przez administrację nowego prezydenta niższych podatków dla firm oraz zwiększenia wydatków budżetowych na inwestycje w infrastrukturę. Wzrosty kursów akcji na rynkach zagranicznych wsparły także krajowy parkiet, co pozwoliło w szczególności kursom tych największych spółek zakończyć rok z dodatnimi stopami zwrotu. Poziom alokacji w akcje w naszym Funduszu wyniósł na koniec 2016 roku około 75,0% aktywów, co oznaczało spadek w stosunku do końca roku 2015 o około 3%. Zgodnie z wymogami prawa udział akcji w portfelu Funduszu nie mógł być w minionym roku niższy niż 35%. Pod koniec 2016 roku największymi pozycjami w portfelu były akcje Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. (8,0% wartości aktywów), PKO Banku Polskiego S.A. (6,2% wartości aktywów) oraz akcje Banku Zachodniego WBK S.A. (3,6% wartości aktywów). Dobra sytuacja na rynkach zagranicznych skłoniła nas do dalszego ulokowania części aktywów Funduszu w akcjach z rynków Ameryki Północnej i Europy Zachodniej. W tym pierwszym przypadku były to między innymi papiery General Electric Co i Boeing CO, a w drugim Zalando SE i Andritz AG.

## Planowane kierunki działalności inwestycyjnej

W tym roku perspektywy dla polskiej gospodarki nadal rysują się w dość optymistycznym świetle. Bieżące oczekiwania analityków na rok 2017 mówią o możliwości osiągnięcia tempa wzrostu PKB na poziomie lepszym od ubiegłorocznego, zbliżonym do 3,1%. W dalszym ciągu głównym motorem wzrostu będzie konsumpcja wewnętrzna, a dodatkowe wsparcie powinno nadejść ze strony odbicia w inwestycjach. Dalsza stopniowa poprawa sytuacji na rynku pracy będzie wspierać sprzedaż detaliczną, a wzmocniony impuls popytowy będzie pochodził także z kontynuacji wypłat środków z tytułu programu „500 plus". W sferze polityki monetarnej zakładamy, że Rada Polityki Pieniężnej utrzyma dotychczasowy poziom stóp procentowych. W komunikacji z rynkami RPP wyraźnie sygnalizowała, że podobnie jak w roku 2016, gdy deflacja nie skłoniła Rady do obniżenia stóp, tak w roku 2017 wzrost inflacji nawet do poziomu powyżej 2% również nie skłoni RPP do reakcji. Oczekujemy, że inflacja faktycznie ulegnie przyspieszeniu, czego dowodzi znany już jej odczyt za styczeń wynoszący 1,8% w skali roku, podczas gdy jeszcze miesiąc wcześniej wynosiła ona jedynie 0,8%. Nie można wykluczyć, że gdyby doszło do trwałego wzrostu inflacji wyraźnie powyżej poziomu 2%, to pojawią się jednak

oczekiwania na podwyższenie stóp procentowych jeszcze w tym roku. Jeśli chodzi o główne banki centralne, to nie ulega najmniejszej wątpliwości, że pierwszy z nich - amerykańska Rezerwa Federalna - znajduje się właśnie fazie zaostrzania polityki monetarnej. Po grudniowej podwyżce stóp procentowych w USA oczekuje się, że w tym roku dojdzie do następnych dwóch lub trzech korekt kosztu pieniądza w górę. Z kolei w przypadku Europejskiego Banku Centralnego, mimo że oficjalnie nadal prowadzi on łagodną politykę pieniężną, to narastają spekulacje, że dobre perspektywy dla gospodarek państw strefy euro oraz rosnąca inflacja skłonią go do rozpoczęcia zmniejszania comiesięcznej skali zakupów obligacji skarbowych. Natomiast sam poziom stóp procentowych nie powinien ulec w tym roku zmianie. Takie działania głównych banków centralnych nie muszą automatycznie przekładać się na negatywną presję na ceny akcji na giełdach, ponieważ są umotywowane głównie dobrą oceną perspektyw gospodarczych, a te z kolei wspierają wyceny spółek. Jednak znaczna skala wzrostów na rynkach akcji jaka miała miejsce od listopada ubiegłego roku każe zachować pewną ostrożność. W znacznym stopniu motorem tych wzrostów były rozbudzone oczekiwania odnośnie zapowiedzianych daleko idących pro-gospodarczych decyzji nowego amerykańskiego prezydenta. Miałyby one polegać na stymulowaniu gospodarki poprzez wzmożone inwestycje rządowe w szeroko pojętą infrastrukturę i stworzenie korzystniejszego środowiska dla funkcjonowania firm poprzez obniżki podatków i ograniczenie biurokracji. Dopiero czas pokaże, czy te zapowiedzi uda się w pełni zrealizować, a już teraz część z planowanych działań Donalda Trumpa, jak zahamowanie napływu emigrantów do USA, czy budowa muru na granicy z Meksykiem jest mocno kontrowersyjna. Znaczna część innych dostrzegalnych ryzyk dla rynku ma również charakter polityczny. Rok 2017 obfituje w wybory w wielu kluczowych krajach Unii Europejskiej. Rynki obawiają się zwycięstwa Marine Le Pen we francuskich wyborach prezydenckich, znanej z haseł nawołujących do wyjścia Francji ze strefy euro. Z kolei tegoroczne wybory parlamentarne mogą przynieść duże zmiany na scenie politycznej w takich krajach jak Holandia czy Niemcy, co również nie pozostałoby bez reakcji giełd. Analizując natomiast potencjalne zagrożenia na scenie krajowej, nie można całkowicie wykluczyć powrotu ryzyk, które występowały w minionym roku. Mamy tu na myśli przede wszystkim ewentualny powrót do dyskusji o przewalutowaniu kredytów, czy wprowadzanie nowych podatków branżowych. Wydaje się, że największym ciosem dla warszawskiej giełdy byłoby odejście od ogłoszonych w zeszłym roku planów zmian w otwartych funduszach emerytalnych z jednoczesnym zastąpieniem ich innymi rozwiązaniami polegającymi na całkowitym demontażu obecnego drugiego filara. Na chwilę obecną taki scenariusz wydaje się jednak mało prawdopodobny. Ogólny bilans ryzyk skłania nas do patrzenia na rynki akcji z umiarkowanym optymizmem. Dobre perspektywy gospodarcze potwierdzane faktycznymi odczytami danych makroekonomicznych będą wspierać wyceny spółek, pod warunkiem, że nie będą się realizować wspomniane wyżej ryzyka. Taka sytuacja będzie skłaniać nas do zwiększania zaangażowania w akcje. Wiele wskazuje na to, że w dalszym ciągu stopy zwrotu uzyskiwane z inwestycji w akcje w poszczególnych branżach i sektorach mogą być pomiędzy sobą silnie zróżnicowane, dlatego będziemy kłaść zwiększony nacisk na staranny dobór spółek do portfela. Naczelne kryterium w doborze akcji stanowić będzie analiza fundamentalna, uwzględniająca perspektywy rozwoju spółek, zdolność do generowania zysków i wypłacania dywidendy, pozycję rynkową wobec konkurencji oraz jakość kadry zarządzającej. Dobre perspektywy dla zachodnich rynków akcji skłaniają nas, by według powyższych kryteriów poszerzać także portfel akcji zagranicznych. Zamierzamy również nadal kłaść zwiększony nacisk na dalsze poszukiwanie możliwości inwestycyjnych wśród emitentów instrumentów dłużnych innych niż Skarb Państwa, w celu zwiększenia i ustabilizowania możliwej do osiągnięcia stopy zwrotu. Przy doborze emisji do portfela będziemy kierować się możliwie najwyższą oferowaną premią w rentowności w stosunku do obligacji rządowych przy jak najniższym ryzyku kredytowym. Zachowanie się rynku obligacji skarbowych pozostanie istotnym punktem odniesienia w ocenie perspektyw osiągania zysków z instrumentów dłużnych emitowanych przez inne podmioty. Obok maksymalizacji wartości jednostki rozrachunkowej naszym celem inwestycyjnym pozostaje utrzymywanie możliwie niskiego poziomu ryzyka inwestycyjnego. Jego kontrolę będziemy egzekwować poprzez odpowiedni dobór proporcji zaangażowania aktywów Funduszu w instrumenty akcyjne w stosunku do instrumentów dłużnych, czyli tzw. poziom alokacji, uwzględniając przy tym fakt, że zgodnie ze zmianami w prawie minimalny poziom zaangażowania Funduszu w akcje wynosi w 2017 roku 15% aktywów. Skład części dłużnej Funduszu będzie uzależniony od oczekiwanych zmian poziomu krzywej dochodowości i oceny kondycji finansowej emitentów, a także będzie nadal podlegał kontroli pod kątem średniego czasu trwania. Ścisłej kontroli będzie podlegało ryzyko wypłacalności emitentów instrumentów dłużnych. W celu maksymalizowania osiąganych stóp zwrotu Fundusz będzie również analizował możliwości inwestowania w inne klasy aktywów niż dotychczas posiadane, a na które zezwala ustawa o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Dotyczy to między innymi instrumentów dłużnych z rynków zagranicznych, denominowanych w walutach obcych,

z uwzględnieniem wysokiej płynności lokat jaką takie rynki mogą oferować oraz możliwości większego zdywersyfikowania portfela Funduszu.

Mamy nadzieję, że prezentowana powyżej informacja jest wyczerpującym podsumowaniem minionego roku.

Z wyrazami szacunku,

Zbigniew Świątek
Prezes Zarządu

Grzegorz Zubrzycki
Wiceprezes Zarządu

Jerzy Nowak
Członek Zarządu

# Statut Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego

## I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

### § 1.

Niniejszy Statut określa cele i zasady funkcjonowania Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego, zwanego dalej Funduszem.

### § 2.

1. Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny".
2. Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu „Allianz Polska OFE".

### § 3.

1. Fundusz został utworzony w 1999 roku na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi i prowadzi działalność zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej Ustawą oraz niniejszego Statutu.
2. Niniejszy Statut został uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska" Spółka Akcyjna i zatwierdzony przez Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi.

### § 4.

Fundusz posiada osobowość prawną.

### § 5.

Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie, z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.

### § 6.

Fundusz prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

### § 7.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

## II. ORGANY FUNDUSZU

### § 8.

1. Organem Funduszu uprawnionym do zarządzania Funduszem oraz do jego reprezentacji w stosunkach z osobami trzecimi jest Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zwane dalej Towarzystwem.
2. Towarzystwo wykonuje uprawnienia i obowiązki wynikające z zarządzania Funduszem i jego reprezentacji na zasadach określonych w niniejszym Statucie oraz przepisach Ustawy.

### § 9.

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 87 200 000 złotych (słownie: osiemdziesiąt siedem milionów dwieście tysięcy).
2. Kapitał zakładowy dzieli się na 87 200 (słownie: osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście) akcji imiennych nieuprzywilejowanych.
3. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 000 złotych (słownie: jeden tysiąc).

### § 10.

Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa.

### § 11.

Akcjonariuszami Towarzystwa są:

1) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, posiadające 56 660 (słownie: pięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt) akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 1 000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 56 660 000 (słownie: pięćdziesiąt sześć milionów sześćset sześćdziesiąt tysięcy) złotych,
2) Allianz SE z siedzibą w Monachium, posiadające 30 540 (słownie: trzydzieści tysięcy pięćset czterdzieści) akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 1 000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 30 540 000 złotych (słownie: trzydzieści milionów pięćset czterdzieści tysięcy).

## III. REPREZENTACJA FUNDUSZU

### § 12.

Do reprezentowania Funduszu upoważnione są następujące osoby:

1) dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa łącznie,
2) jeden członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem.

## IV. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

### § 13.

Depozytariuszem Funduszu jest Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.

## V. OPŁATY PONOSZONE PRZEZ CZŁONKÓW FUNDUSZU

### § 14.

1. Fundusz pobiera od członków Funduszu opłaty w wysokości i na zasadach określonych w Ustawie oraz Statucie.
2. Opłaty pobierane przez Fundusz przekazywane są do Towarzystwa.

### § 15.

1. Ze składki wnoszonej przez członka Fundusz dokonuje potrącenia kwoty stanowiącej równowartość:
   1) 6,5 % kwoty składki w 1999 i 2000 roku,

2) 6,0 % kwoty składki w 2001 i 2002 roku,
3) 5,0 % kwoty składki w 2003 i 2004 roku,
4) 4,0 % kwoty składki w latach 2005-2009,
5) 3,45 % kwoty składki od roku 2010 do dnia 31 stycznia 2014 roku,
6) 1,75 % kwoty składki od dnia 1 lutego 2014 roku.

2. Potrącenie kwoty składki następuje przed jej przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe.

### § 16.
### (skreślony)

## VI. KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ

### § 17.

1. Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Ustawy.
2. Bezpośrednio z aktywów Funduszu finansowane są:
   1) koszty związane z realizacją transakcji nabycia i zbycia aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest zobowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, określone w § 18 niniejszego Statutu,
   2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza, określone w § 19 niniejszego Statutu,
   3) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo odpowiadające wysokości wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo, określone w § 20 niniejszego Statutu,
   4) koszty rachunku premiowego Funduszu, określone w § $20^1$ niniejszego Statutu,
   5) koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych w państwach, w których Fundusz prowadzi działalność lokacyjną będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (dalej OECD), zgodnie z właściwymi przepisami prawa obowiązującymi w tych państwach, jeżeli z ich uiszczenia Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową.
3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywane są przez Towarzystwo.

### § 18.
### Wynagrodzenie podmiotów pośredniczących w nabywaniu i zbywaniu aktywów Funduszu

1. Maksymalne koszty, które są bezpośrednio pokrywane z aktywów Funduszu, związane z nabywaniem i zbywaniem krajowych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz obowiązany jest korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynoszą:
   1) 0,30 % liczone od wartości transakcji w przypadku:
      a) akcji, praw poboru, praw do akcji, spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium

Rzeczpospolitej Polskiej,

b) akcji, praw poboru, praw do akcji, będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

c) certyfikatów inwestycyjnych,

d) innych aktywów będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami prawa, niewymienionych w pkt 2, 3 i 5,

2) 0,10 % liczone od wartości transakcji w przypadku:

a) obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

b) obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

3) 0,12 % liczone od wartości transakcji w przypadku:

a) zabezpieczonych całkowicie obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez emitentów innych niż Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

b) obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki publiczne,

c) obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami prawa, innych niż wskazane w pkt 2 i pkt 3 lit. a, b,

4) 0,20 % liczone od wartości transakcji w przypadku transakcji pakietowych, których przedmiotem są instrumenty finansowe wskazane w pkt 1,

5) 0,25 % liczone od wartości transakcji w przypadku praw poboru od instrumentów finansowych wskazanych w pkt 1 lit. a, b, d.

2. Maksymalne koszty, które są bezpośrednio pokrywane z aktywów Funduszu, związane z nabywaniem i zbywaniem zagranicznych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz obowiązany jest korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynoszą:

1) 0,35 % liczone od wartości transakcji w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska oraz akcji, prawach poboru, prawach do akcji, będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD,

2) 0,15 % liczone od wartości transakcji w przypadku obligacji, bonów i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez rządy, banki centralne, innych emitentów, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD,

3) 0,30 % na rzecz krajowej instytucji i 2 % na rzecz zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania, liczone od wartości transakcji, w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD.

3. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 i 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu.

**§ 19.**

Na maksymalne opłaty na rzecz depozytariusza pokrywane przez Fundusz, składają się:

1) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz realizacją i rozliczeniem 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 składnik wynagrodzenia depozytariusza, są pokrywane z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej;
2) zwrot kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich oraz kosztów z tytułu wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu przez podmioty zewnętrzne, na mocy odrębnych przepisów lub umów, w wysokości:
   a) instytucje krajowe:
      – maksymalna opłata za przechowywanie papierów wartościowych Funduszu – 0,015 % wartości przechowywanych przez dany podmiot zewnętrzny papierów wartościowych w skali roku,
      – maksymalna opłata za prowadzenie rachunku – 100 złotych miesięcznie,
      – maksymalna opłata za rozliczenie transakcji papierów wartościowych – 15 złotych,
   b) instytucje zagraniczne:
      – maksymalna opłata za przechowywanie papierów wartościowych Funduszu – 0,6 % wartości przechowywanych przez dany podmiot zewnętrzny papierów wartościowych w skali roku,
      – opłata za rozliczenie transakcji w tym również rozliczenie wypłat dywidend, odsetek, splitów, asymilacje, prawa poboru, konwersje oraz inne corporate actions – 65 euro;
3) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości:
   a) maksymalna opłata prowizyjna za przechowywanie aktywów krajowych i zagranicznych w wysokości:

| Podstawa obliczania opłaty (wartość aktywów netto Funduszu) | | Stawka |
|---|---|---|
| Ponad | Do | |
| | 4 000 000 000,00 | 0,009% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku |
| 4 000 000 000,00 | 8 000 000 000,00 | 360 000,00 zł oraz 0,007% od nadwyżki ponad 4 000 000 000,00 zł wartości aktywów netto Funduszu w skali roku |
| 8 000 000 000,00 | | 640 000,00 zł oraz 0,006% od nadwyżki ponad 8 000 000 000,00 zł wartości aktywów netto Funduszu w skali roku |

   b) opłata za krajowe przelewy pieniężne wychodzące w systemie ELIXIR składane drogą elektroniczną – 1,10 złotego za każdy przelew,
   c) opłata za krajowe przelewy pieniężne wychodzące w systemie SORBNET składane drogą elektroniczną – 7,50 złotych za każdy przelew,

d) opłata za krajowe przelewy przychodzące z usługą automatycznej identyfikacji wpłacającego – 15 groszy,
e) opłata za każde obciążenie rachunku gotówkowego – 1 złoty,
f) prowadzenie rachunku pieniężnego – ryczałt w wysokości 100 złotych miesięcznie za wszystkie rachunki,
g) opłata z tytułu wyceny portfela – 2 500 złotych miesięcznie,
h) opłata od każdej rozliczonej transakcji zawartej na rynku regulowanym – 10 złotych,
i) opłata za rozliczenie transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym, w tym transakcji, których przedmiotem są papiery komercyjne (CP) – 10 złotych,
j) opłata za rozliczanie transakcji zagranicznych, w tym również rozliczenie wypłat dywidend, odsetek, splitów, asymilacji, prawa poboru, konwersje oraz inne corporate actions – 55 złotych oraz opłaty wskazane w pkt 2) lit. b) tiret drugie,
k) opłata za rozliczanie transakcji dotyczących papierów wartościowych w formie fizycznej – 300 złotych za transakcję,
l) wyciągi z rachunków (drukowane, przesyłane za pośrednictwem poczty) – 1,55 złotego za każdy wyciąg,
m) opłata za przelewy zagraniczne przychodzące – 40 złotych,
n) opłata za przelewy zagraniczne wychodzące – 90 złotych.

## § 20.

## Wynagrodzenie Towarzystwa

1. Maksymalne wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo wynosi:

| Wysokość aktywów netto (w mln zł) | | Miesięczna opłata za zarządzanie 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 |

Kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

2. Dla potrzeb ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o których mowa w ust. 1, nie uwzględnia się następujących wartości:
   1) lokat w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
   2) lokat w certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte,
   3) lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, mające siedzibę na terytorium państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD, spełniające

łącznie warunki określone w art. 141 ust. 1 pkt 12 Ustawy,

4) lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, mające siedzibę na terytorium państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD, spełniające łącznie warunki określone w art. 141 ust. 1 pkt 14 Ustawy.

### § 20[1].

### Koszty finansowania rachunku premiowego

Fundusz przekazuje ze swoich aktywów na rzecz Towarzystwa środki w kwocie 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca. Kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca i jest przeznaczona na finansowanie rachunku premiowego.

### § 20[2].

### (skreślony)

## VII. WYPŁATY ŚRODKÓW FUNDUSZU

### § 21.

### Wypłata środków po śmierci członka

Wypłaty środków zgromadzonych przez zmarłego członka Funduszu dokonywane są na żądanie osoby uprawnionej na zasadach określonych w Ustawie w postaci wypłaty jednorazowej lub wypłat ratalnych, zgodnie z postanowieniami § 22 Statutu.

### § 22.

1. Po śmierci członka Funduszu osoba uprawniona do wypłaty środków zgromadzonych przez zmarłego członka Funduszu może w formie pisemnej dyspozycji żądać wypłaty środków w ratach.
2. Wypłata środków następuje zgodnie z dyspozycją osoby uprawnionej, jednakże w ratach płatnych nie dłużej aniżeli przez dwa lata.
3. Fundusz dokonuje wypłaty nie więcej niż w 8 ratach kwartalnych, z których każda umarzana jest w ostatnim dniu wyceny w danym kwartale, z zastrzeżeniem że umorzenie środków do pierwszej raty może odbyć się w innym terminie, zgodnym z przepisami Ustawy. Wypłata dla osoby uprawnionej następuje nie później niż w trzecim dniu roboczym następującym po dniu umorzenia.
4. Wielkość każdej raty ustalana jest jako iloraz ilości jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku zmarłego członka przypadających osobie uprawnionej oraz ilości pozostałych rat, na dzień wyceny poprzedzający dzień umorzenia.
5. Wartość każdej raty obliczana jest jako iloczyn jednostek rozrachunkowych do wypłacenia w ramach danej raty ustalonej zgodnie z ust. 4 oraz wartości jednostki rozrachunkowej z dnia wyceny poprzedzającego dzień umorzenia.
6. Kwota raty wypłacana jest zgodnie z żądaniem osoby uprawnionej w następujący sposób:
   1) na wskazany rachunek bankowy albo
   2) przekazem pocztowym na wskazany adres na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

7. Do czasu wypłacenia przez Fundusz wszystkich środków zgromadzonych na rachunku przez zmarłego członka Funduszu osoba uprawniona może w drodze pisemnej dyspozycji zmienić formę płatności na wypłatę jednorazową.

## VIII. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

### § 23.

1. Fundusz ogłasza raz w roku prospekt informacyjny zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.
2. Prospekt informacyjny Funduszu zawiera w szczególności:
   1) Statut Funduszu,
   2) informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu,
   3) zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu,
   4) deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu, wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągane przez Fundusz stopy zwrotu.
3. Prospekt informacyjny oraz wszelkie informacje dotyczące Funduszu będą ogłaszane w dzienniku „Dziennik Gazeta Prawna".
4. Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

### § 24.

1. Zmiana Statutu Funduszu następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa za zezwoleniem organu nadzoru.
2. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie wskazanym w ogłoszeniu jednak nie wcześniej aniżeli z upływem 5 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia, chyba że organ nadzoru zezwoli na skrócenie tego terminu.

### § 25.

1. O każdej zmianie Statutu Fundusz powiadamia poprzez zamieszczenie ogłoszenia w dzienniku „Dziennik Gazeta Prawna", nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia doręczenia Funduszowi zezwolenia na zmianę Statutu.
2. O fakcie i terminie dokonania ogłoszenia Towarzystwo informuje organ nadzoru.

### § 25[1].

1. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na jego rachunku, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągane przez Fundusz stopy zwrotu. Powyższa informacja zawiera również stopy zwrotu Funduszu osiągane w przeszłości, wysokość opłaty wskazanej w § 15 oraz kosztów, o których mowa w § 18, § 19, § 20 oraz § 20[1], jak i opis ryzyka inwestycyjnego związanego

z członkostwem w Funduszu.

2. Fundusz obowiązany jest, na żądanie członka Funduszu, udzielić mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku.
3. Do dnia 30 kwietnia 2017 r. informacja, o której mowa w ust. 1 i 2, przesyłana jest po uprzednim uzgodnieniu z członkiem Funduszu, w formie elektronicznej na utworzone przez Fundusz dla członka Funduszu indywidualne konto internetowe zlokalizowane w ramach serwisu internetowego Allianz Polska OFE. W przypadku braku uzgodnienia z członkiem Funduszu, informacja przesyłana jest w formie papierowej zwykłą przesyłką listową na ostatni podany przez niego adres do korespondencji, a w przypadku jego braku na podany przez niego adres miejsca zamieszkania.

$3^1$. Począwszy od dnia 1 maja 2017 r. informacja, o której mowa w ust. 1 i 2, przesyłana jest w formie elektronicznej na utworzone przez Fundusz dla członka Funduszu indywidualne konto internetowe zlokalizowane w ramach serwisu internetowego Allianz Polska OFE, a na wniosek członka Funduszu informacja przesyłana jest w formie papierowej zwykłą przesyłką listową na ostatni podany przez niego adres do korespondencji, a w przypadku jego braku na podany przez niego adres miejsca zamieszkania.

$3^2$. Wniosek, o którym mowa w ust. $3^1$ członek Funduszu może złożyć Funduszowi na piśmie lub telefonicznie za pośrednictwem infolinii Funduszu po autoryzacji.

$3^3$. Fundusz przesyła członkowi Funduszu informację, w trybie i formie określonej w ust. 3, a począwszy od dnia 1 maja 2017 r. w trybie i formie określonej w ust. $3^1$:

1) o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na jego rachunku w związku z ukończeniem przez niego wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz o sposobie przekazywania środków,
2) o otrzymaniu zawiadomienia o ustaniu okoliczności uzasadniającej odmowę przyjęcia zgłoszenia.

$3^4$. Fundusz przesyła byłemu członkowi Funduszu na rzecz którego zrealizował wypłatę transferową informację, w trybie i formie określonej w ust. 3, a począwszy od dnia 1 maja 2017 r. w trybie i formie określonej w ust. $3^1$, która zawiera numer rachunku członka, podstawowe dane osobowe członka zawarte w rejestrze członków otwartego funduszu, wartość jednostki rozrachunkowej, liczbę i łączną wartość jednostek rozrachunkowych na rachunku członka otwartego funduszu w piątym dniu roboczym poprzedzającym dokonanie wypłaty transferowej, daty i kwoty wpłat składek i wypłat transferowych do otwartego funduszu, kwoty opłat potrącanych ze składek oraz liczbę jednostek rozrachunkowych zaliczonych na rachunek członka w okresie ostatnich 12 miesięcy, pouczenie o trybie postępowania w przypadku uznania przez członka otwartego funduszu, że otrzymana informacja zawiera błędne dane.

$3^5$. Począwszy od dnia 1 maja 2017 r. Fundusz jest uprawniony do przesyłania członkowi i byłemu członkowi Funduszu w trybie i formie określonej w ust. $3^1$ innych niż wskazane wyżej informacji, co do których przepisy prawa dotyczące Funduszu dozwalają na ich przesyłanie w trybie i formie określonej w statucie Funduszu.

4. Serwis internetowy Funduszu dostępny jest dla członków oraz byłych członków Funduszu pod adresem internetowym: https://www.ofeallianz.pl/.

5. Dostęp do indywidualnego konta internetowego, o którym mowa w ust. 3 i $3^1$, jest uzależniony od uprzedniej aktywacji serwisu internetowego oraz zalogowania się do niego przez osobę wskazaną w ust. 4.

### § $25^2$.

1. Fundusz może komunikować się z członkiem Funduszu, w tym również poprzez uprawnionego przedstawiciela:
   1) za pomocą wskazanego przez członka Funduszu adresu poczty elektronicznej,
   2) za pomocą telefonu, bądź za pomocą innego urządzenia służącego do komunikowania się na odległość,
   3) w drodze przesyłki listowej,
   4) poprzez ogłoszenia na stronie internetowej www.allianz.pl,
   5) osobiście.

## IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 26.

Likwidacja Funduszu następuje w przypadkach przewidzianych prawem.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE ALLIANZ POLSKA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2016 ROKU

## I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### A) Zarządzający

Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny jest zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Rodziny Hiszpańskich 1, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000055443.

### B) Nazwa Funduszu

Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi wydanego dnia 4 maja 1999 r. i wpisany w rejestrze funduszy emerytalnych prowadzonym przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFe 17.

### C) Cel inwestycyjny

Celem działalności lokacyjnej Funduszu jest wzrost wartości aktywów netto w długim okresie osiągany poprzez wzrost wartości lokat. Podstawą oceny efektywności Funduszu jest porównanie osiąganej stopy zwrotu ze stopami zwrotu osiągniętymi przez konkurencyjne otwarte fundusze emerytalne, a w szczególności w odniesieniu do mediany, średniej arytmetycznej oraz średniej ważonej (średnią wielkością aktywów funduszy w danym okresie) stóp zwrotu osiąganych przez konkurencyjne otwarte fundusze emerytalne.

### D) Ograniczenia inwestycyjne

1) W działalności lokacyjnej stosowane są ograniczenia zgodne z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 291 ze zm.), rozporządzenia rady ministrów z dnia 28 stycznia 2014 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. z 2014 r. poz. 139), rozporządzenia rady ministrów z dnia 17 stycznia 2014 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat (Dz. U. z 2014 r., poz. 116) oraz ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku określeniem zasad wypłat emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. z 2013 r., poz.1717), w której wprowadzono dla otwartych funduszy emerytalnych minimalny limit inwestycji w akcje oraz zakaz inwestycji w niektóre kategorie lokat.
   W szczególności, zgodnie z zapisami ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku określeniem zasad wypłat emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. z 2013 r., poz.1717):
   a) do dnia 31 grudnia 2017 r., łączna wartość lokat aktywów otwartego funduszu emerytalnego w akcje i prawa do akcji nie może być mniejsza niż:
      - 75% wartości aktywów funduszu do dnia 31.12.2014r.
      - 55% wartości aktywów funduszu do dnia 31.12.2015r.
      - 35% wartości aktywów funduszu do dnia 31.12.2016r.
      - 15% wartości aktywów funduszu do dnia 31.12.2017r.
   b) od dnia 01.02.2014 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych nie mogą być lokowane w następujących kategoriach lokat:

- obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych, emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także pożyczkach i kredytach, udzielanych tym podmiotom;
- obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych, emitowanych przez rządy lub banki centralne państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, a także pożyczkach i kredytach, udzielanych tym podmiotom;
- obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także depozytach, kredytach i pożyczkach gwarantowanych lub poręczanych przez te podmioty;
- obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez rządy lub banki centralne państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, a także depozytach, kredytach i pożyczkach gwarantowanych lub poręczanych przez te podmioty;
- obligacjach emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym gwarantowanych przez Skarb Państwa;
- obligacjach, bankowych papierach wartościowych lub listach zastawnych emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego gwarantowanych przez Skarb Państwa.

2) Jeżeli z niezależnych od Funduszu przyczyn, opisanych w art. 149 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 291 ze zm.), naruszone zostaną powyższe zasady, Fundusz obowiązany jest podjąć niezwłocznie kroki, zgodnie z art. 149, w celu dostosowania działalności lokacyjnej do wymogów określonych w prawie.

## E) Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

## F) Kontynuowanie działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## G) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 ze zm.) oraz rozporządzeniem ministra finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2015 r., poz. 1675).

Operacje Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych, którymi są wyciągi bankowe, potwierdzenia zawarcia transakcji z biur maklerskich i banków, wyciągi z rachunku papierów wartościowych u Depozytariusza i Subdepozytariuszy, raporty Agenta Transferowego oraz wewnętrzne noty księgowe.

1) Kapitał Funduszu

   Zmiany w kapitale ujmowane są w księgach Funduszu na dzień przeliczenia. Podstawą zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale.

a) Zwiększenia kapitału

Wpłaty środków za członków Funduszu dokonywane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym przekazane środki zasiliły odrębny rachunek bankowy zwany rachunkiem przeliczeniowym.

Na podstawie wyciągu bankowego i po ustaleniu, którego członka Funduszu dotyczą przekazane środki, Agent Transferowy przelicza środki na jednostki rozrachunkowe według wartości jednostki rozrachunkowej z dnia, w którym nastąpi przyporządkowanie środków indywidualnemu członkowi Funduszu.

Indywidualną kwotę kapitału ustala się, pomniejszając o opłatę od składki kwotę środków przekazanych za członka Funduszu. Tak ustalona kwota dzielona jest przez wartość jednostki rozrachunkowej w celu wyznaczenia liczby jednostek rozrachunkowych, które zapisywane są w rejestrze członka Funduszu.

b) Zmniejszenia kapitału

Umorzenie jednostek rozrachunkowych członka Funduszu powoduje zmniejszenie kapitału. Indywidualną kwotę umorzenia stanowi kwota iloczynu liczby jednostek rozrachunkowych członka Funduszu i wartości jednostki rozrachunkowej według wartości na dzień poprzedzający dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.

2) Kapitał rezerwowy

Zmiany w kapitale rezerwowym ujmowane są w księgach Funduszu na dzień przeliczenia.

W momencie rozwiązania kapitału rezerwowego różnice powstałe w wyniku zmiany wartości jednostek rozrachunkowych na kapitale rezerwowym w stosunku do wartości nominalnej jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na rachunku rezerwowym są odnoszone na kapitał rezerwowy.

Podstawą zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale rezerwowym.

3) Kapitał premiowy

Zmiany w kapitale premiowym ujmowane są w księgach Funduszu na dzień przeliczenia.

W momencie rozwiązania kapitału premiowego różnice powstałe w wyniku zmiany wartości jednostek rozrachunkowych na kapitale premiowym w stosunku do wartości nominalnej jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na rachunku premiowym są odnoszone na kapitał premiowy.

Podstawą zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale premiowym.

4) Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego

Zgodnie z zapisami ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku określeniem zasad wypłat emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. z 2013 r., poz.1717) w dniu 01 lipca 2014 r. Towarzystwo wycofało środki przechowywane na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego oraz zamknęło rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego.

W momencie umorzenia kapitału części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego ujemne różnice powstałe w wyniku zmiany wartości jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego w stosunku do ich wartości nominalnej w kwocie 15 523 657,65 zostały odniesione na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego

i wykazane w sprawozdaniu finansowym w kapitale Funduszu w pozycji VII. „Bilansu" oraz w pozycji 4. „Zestawienia zmian w kapitale własnym".
W dniu 29 kwietnia 2016 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa podjęło uchwałę o pokryciu ujemnej wartości kapitału części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego z zakumulowanego nierozdysponowanego wyniku z inwestycji. W praktyce oznacza to zmianę prezentacji tej pozycji i przeniesienie jej w „Bilansie" z pozycji VII. „Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego" do pozycji VIII.1. „Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji". Powyższa zmiana nie ma wpływu na wynik finansowy Funduszu w roku 2016.

5) Transakcje nabycia (zbycia) składników portfela inwestycyjnego

Dniem ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu transakcji nabycia (zbycia) składników portfela inwestycyjnego jest data zawarcia umowy.
W przypadku umowy mającej za przedmiot zbycie składników portfela inwestycyjnego z należnymi odsetkami, odsetki od sprzedanych składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zawarcia umowy, według wartości na dzień rozliczenia umowy, uznając przychód z tytułu odsetek w wysokości zgodnej z zawartą umową.

6) Transakcje nabycia (zbycia) aktywów denominowanych w obcych walutach

Transakcje nabycia (zbycia) aktywów denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu na dzień przeprowadzenia transakcji.

7) Transakcje pozostałe

W przypadku umowy mającej za przedmiot nabycie (zbycie) praw majątkowych innych niż te, o których mowa w pkt 5) i 6), prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych jako nabyte (zbyte) w dacie rozliczenia umowy.

8) Składniki portfela inwestycyjnego

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujęte są w cenach nabycia. Cena nabycia składników portfela inwestycyjnego nabytych nieodpłatnie wynosi zero.
W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.
Cena nabycia obejmuje prowizje maklerskie oraz inne opłaty, w tym obciążenia o charakterze publiczno-prawnym, z wyłączeniem wynagrodzenia Depozytariusza.

9) Prawa z papierów wartościowych

a) Prawo do dywidendy
Prawo do dywidendy zostaje ujęte w księgach Funduszu w dniu, w którym akcje są po raz pierwszy notowane bez prawa do dywidendy.

b) Prawo poboru
Prawo poboru zostaje ujęte w księgach Funduszu w dniu, w którym akcje są po raz pierwszy notowane bez prawa poboru.

W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody niż określone w ppkt. a) i b), nabyte prawa ujmuje się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

10) Przychody z inwestycji

a) Przychody z tytułu dywidend

Dywidendy z akcji stanowią przychód i zwiększają wynik finansowy Funduszu. Dywidendy ujmuje się jako przychód w korespondencji z należnościami w dniu, w którym akcje są po raz pierwszy notowane bez prawa do dywidendy. Wypłacona dywidenda pomniejsza należności Funduszu z tytułu dywidend.

b) Przychody z tytułu odsetek od lokat i rachunków bankowych

Odsetki są naliczane memoriałowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia następnego po dniu otwarcia lokaty do dnia zapadalności lokaty. Pierwszym dniem naliczenia odsetek od lokaty jest dzień następny po dniu zapisania lokaty w księgach Funduszu.

Jeżeli termin wygaśnięcia lokaty następuje po dniu bilansowym, odsetki są naliczane memoriałowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia następnego po dniu otwarcia lokaty do dnia bilansowego.

c) Przychody z tytułu odsetek od obligacji

Ustalenie wartości należnych odsetek następuje zgodnie z publikowaną przez emitenta tabelą odsetek.

Rozpoczęcie naliczania przychodów z tytułu odsetek od zakupionych obligacji następuje w dniu następnym po dniu rozliczenia transakcji nabycia obligacji.

d) Przychody z tytułu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych

Amortyzacji metodą liniową podlega dyskonto dla krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu, nabytych poniżej nominału oraz dla dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku regulowanym.

e) Zrealizowane i niezrealizowane dodatnie różnice kursowe

Zrealizowane dodatnie różnice kursowe od sprzedaży składników portfela inwestycyjnego zalicza się do zrealizowanych zysków z inwestycji.

Zrealizowane dodatnie różnice kursowe z rozliczenia aktywów i zobowiązań Funduszu wpływają na przychody operacyjne.

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe od wyceny składników portfela inwestycyjnego zalicza się do niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny inwestycji.

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań Funduszu wpływają na przychody operacyjne.

Różnice z wyceny lokat denominowanych w obcych walutach wynikają z porównania kursów walutowych średniego NBP z kursem sprzedaży banku, z którego usług Fundusz korzysta, z dnia wprowadzenia do ksiąg tego składnika portfela inwestycyjnego.

11) Koszty operacyjne

a) Koszty depozytariusza

Wynagrodzenie depozytariusza obciąża aktywa Funduszu. Depozytariusz otrzymuje wynagrodzenie za przechowywanie i weryfikację aktywów, obsługę rachunku papierów wartościowych i rachunków bankowych Funduszu, rozliczanie transakcji oraz zwrot opłat ponoszonych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Subdepozytariuszy i zagranicznych instytucji depozytowo-rozliczeniowych.

b) Koszty zarządzania

Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo obciążają aktywa Funduszu. Do momentu osiągnięcia przez aktywa netto Funduszu wartości 8 mld zł kwota wynagrodzenia obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu, w wysokości 0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca. Po przekroczeniu tego progu do momentu osiągnięcia przez aktywa netto Funduszu wartości 20 mld zł kwota wynagrodzenia obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu, w wysokości 3,6 mln zł powiększonej o 0,04% nadwyżki wartości aktywów netto ponad 8 mld zł w skali miesiąca.

c) Koszty zasilenia rachunku premiowego

Koszty zasilenia rachunku premiowego obciążają aktywa Funduszu. Wartość środków przeznaczonych na tworzenie rachunku premiowego obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu, w wysokości 0,005% wartości aktywów netto w skali miesiąca.

d) Amortyzacja premii

Amortyzacji metodą liniową podlega premia dla krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu, nabytych powyżej nominału oraz dla dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku regulowanym.

e) Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek

Odsetki są naliczane memoriałowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia następnego po dniu zaciągnięcia przez Fundusz kredytu do dnia spłaty. Jeżeli termin spłaty kredytu następuje po dniu bilansowym, odsetki są naliczane memoriałowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia następnego po dniu zaciągnięcia kredytu do dnia bilansowego.

f) Zrealizowane i niezrealizowane ujemne różnice kursowe

Zrealizowane ujemne różnice kursowe od sprzedaży składników portfela inwestycyjnego zalicza się do zrealizowanych strat z inwestycji.

Zrealizowane ujemne różnice kursowe z rozliczenia aktywów i zobowiązań Funduszu wpływają na koszty operacyjne.

Niezrealizowane ujemne różnice kursowe od wyceny składników portfela inwestycyjnego zalicza się do niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny inwestycji.

Niezrealizowane ujemne różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań Funduszu wpływają na koszty operacyjne.

Różnice z wyceny lokat denominowanych w obcych walutach wynikają z porównania kursów walutowych średniego NBP z kursem sprzedaży banku, z którego usług Fundusz korzysta, z dnia wprowadzenia do ksiąg tego składnika portfela inwestycyjnego.

g) Koszty danin publiczno-prawnych

Koszty danin publiczno-prawnych, jeżeli Fundusz nie jest zwolniony z ich uiszczania na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową, obciążają aktywa Funduszu.

## H) Wycena składników portfela inwestycyjnego

1) Wycena aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności.

Papiery wartościowe wyceniane są w oparciu o kurs wyceny – jest to średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest oficjalnie opublikowana na rynku wyceny, kursem wyceny jest:

a) dla rynku Treasury BondSpot Poland (dawniej MTS Poland):
   - kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie opublikowany na rynku wyceny, to
   - kurs odniesienia podawany przez organizatora rynku wyceny,

b) dla pozostałych rynków wyceny:
   - kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie opublikowany na rynku wyceny, to
   - ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie opublikowany na rynku wyceny, to
   - kurs odniesienia podawany przez organizatora rynku 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.
W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na Treasury BondSpot Poland, rynkiem wyceny jest Treasury BondSpot Poland.

2) Wycena dłużnych papierów wartościowych

a) Bony skarbowe
Bony skarbowe wyceniane są metodą liniowej amortyzacji dyskonta.

b) Obligacje
Wartość obligacji ustala się na podstawie kursu nominału z notowań giełdowych. Wartość obligacji powiększa się o wartość należnych w dniu wyceny odsetek.
Dłużne papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu, nabyte z dyskontem lub premią są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii.

3) Wycena akcji

Wartość akcji, które znajdują się w portfelu Funduszu, ustala się na podstawie ceny rynkowej.
Akcje dopuszczone do publicznego obrotu, lecz nienotowane na rynku regulowanym, wycenia się według ceny nabycia na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej.
Akcje notowane na regulowanym rynku pozagiełdowym podlegają wycenie na podstawie średniej ceny transakcji ważonej wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję w czasie dnia obrotu.

4) Zgodnie z § 14 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 r. nr 51, poz. 493 ze zm.) Fundusz może dokonać wyceny wartości aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny, która podlega zatwierdzeniu przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.
W okresie sprawozdawczym, zgodnie z §14 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 r. nr 51, poz. 493 ze zm.), Fundusz stosował szczegółowe metodologie wyceny uwzględniające min. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

5) Wycena zobowiązań

Zobowiązania Funduszu wyceniane są w kwocie wymagalnej zapłaty.

6) Wycena operacji w walutach obcych

W ciągu okresu sprawozdawczego ujmuje się w księgach rachunkowych, wyrażone w walutach obcych, operacje Funduszu dotyczące środków pieniężnych, lokat, należności i zobowiązań, udziałów i papierów wartościowych – po przeliczeniu na walutę polską według średniego kursu wyliczanego i ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.
Wartość aktywów Funduszu wyrażoną w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala średniego kursu, określa się w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty odniesienia, dla której średni kurs jest wyliczany i ogłaszany przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.

7) Zasada HIFO

W przypadku sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu stosuje się zasadę HIFO, to znaczy jako pierwszy sprzedaży podlega ten składnik, który został zakupiony po najwyższej cenie.

## I) Pozostałe

1) W rezultacie weryfikacji rozliczeń z płatnikami składek, Zakład Ubezpieczeń Społecznych zidentyfikował występowanie nadpłat składek przekazanych do systemu emerytalnego w latach 1999 - 2016. W związku z ograniczeniami funkcjonalnymi systemu informatycznego ZUS, nadpłaty nie mogły zostać wycofane w ubiegłych latach.
Zgodnie z informacją przekazaną przez ZUS na dzień 31 grudnia 2016 r., nominalna wartość środków do zwrotu przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny oraz z subkont w ZUS z w/w tytułu wyniosła: 43 431 514,26 zł.
Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wymaganych informacji, które umożliwiałyby przeliczenie jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne podlegające wypłacie z indywidualnych rachunków członków Funduszu i wykazanie ich jako zobowiązania w bilansie Funduszu. W związku z powyższym kwota nienależnych składek zakwalifikowana przez ZUS do zwrotu, prezentowana jest w sprawozdaniu finansowym w kapitale Funduszu w pozycji IV. Bilansu.
Nienależne składki podlegają sukcesywnemu wycofywaniu przez ZUS, zgodnie z art. 100a ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 291 ze zm.). Ostateczna kwota zobowiązania Funduszu zostanie ustalona po przesłaniu przez ZUS informacji niezbędnych do umorzenia kapitału członkowskiego i będzie uzależniona od wartości jednostki na dzień dokonania umorzenia nienależnie przekazanych składek.

## II. BILANS

Bilans Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (w złotych)

| BILANS | | Według stanu na dzień | |
|---|---|---|---|
| | | 31 grudnia 2015 r. | 31 grudnia 2016 r. |
| **I.** | **Aktywa** | **6 353 098 295,04** | **6 973 380 687,32** |
| 1. | Portfel inwestycyjny | 6 311 844 537,57 | 6 868 613 849,93 |
| 2. | Środki pieniężne | 8 439 363,18 | 12 091 071,12 |
| | a) na rachunkach bieżących | 0,00 | 112,63 |
| | b) na rachunku przeliczeniowym | 8 439 363,18 | 12 090 958,49 |
| | - na rachunku wpłat | 1 343 006,08 | 5 062 620,01 |
| | - na rachunku wypłat | 7 095 425,74 | 7 027 407,12 |
| | - do wyjaśnienia | 931,36 | 931,36 |
| | c) na pozostałych rachunkach | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Należności | 32 814 394,29 | 92 675 766,27 |
| | a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego | 22 130 234,08 | 88 670 482,48 |
| | b) z tytułu dywidend | 794 878,46 | 3 589 872,89 |
| | c) z tytułu pożyczek | 0,00 | 0,00 |
| | d) z tytułu odsetek | 53 698,63 | 3 756,52 |
| | e) od Towarzystwa | 58 584,21 | 80 693,77 |
| | f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy | 335 086,91 | 330 960,61 |
| | g) pozostałe należności | 9 441 912,00 | 0,00 |
| 4. | Rozliczenia międzyokresowe | 0,00 | 0,00 |
| **II.** | **Zobowiązania** | **9 291 282,39** | **8 780 629,07** |
| 1. | Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego | 0,00 | 623 950,05 |
| 2. | Z tytułu pożyczek i kredytów | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Wobec członków | 1 324 343,46 | 0,00 |
| 4. | Wobec Towarzystwa | 23 569,48 | 88 927,82 |
| 5. | Wobec depozytariusza | 0,00 | 0,00 |
| 6. | Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym | 0,00 | 0,00 |
| 7. | Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym | 335 086,91 | 330 960,61 |
| 8. | Pozostałe zobowiązania | 7 433 149,46 | 7 426 763,59 |
| 9. | Rozliczenia międzyokresowe | 175 133,08 | 310 027,00 |
| **III.** | **Aktywa netto (I - II)** | **6 343 807 012,65** | **6 964 600 058,25** |
| **IV.** | **Kapitał Funduszu** | **1 550 024 215,90** | **1 546 444 074,75** |
| **V.** | **Kapitał rezerwowy** | **-6 488 455,91** | **-6 523 566,12** |
| **VI.** | **Kapitał premiowy** | **-209 049,20** | **-266 219,11** |
| **VII.** | **Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego[1)]** | **-15 523 657,65** | **0,00** |
| **VIII.** | **Zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy** | **4 816 003 959,51** | **5 424 945 768,73** |
| 1. | Zakumulowany, nierozdysponowany wynik z inwestycji | 2 918 772 015,64 | 3 119 545 866,43 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany, zrealizowany zysk (strata) z inwestycji | 911 419 026,73 | 888 495 928,55 |
| 3. | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji | 985 812 917,14 | 1 416 903 973,75 |
| 4. | Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody | 0,00 | 0,00 |
| **IX.** | **Kapitały i zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV + V + VI + VII + VIII)** | **6 343 807 012,65** | **6 964 600 058,25** |

*[1)] opis pozycji w części „Wprowadzenie do sprawozdania finansowego" pkt G.4).*

## III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (w złotych)

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | | Za okres | |
|---|---|---|---|
| | | **od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.** | **od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.** |
| **I.** | **Przychody operacyjne** | **197 398 090,77** | **257 802 209,91** |
| 1. | Przychody portfela inwestycyjnego | 195 916 313,87 | 256 320 309,08 |
| | a) dywidendy i udziały w zyskach | 143 444 422,79 | 201 049 441,77 |
| | b) odsetki, w tym: | 52 471 891,08 | 55 270 867,31 |
| | - odsetki od dłużnych papierów wartościowych | 46 841 382,76 | 52 210 099,34 |
| | - odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych | 5 630 508,32 | 3 060 767,97 |
| | - pozostałe | 0,00 | 0,00 |
| | c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej | 0,00 | 0,00 |
| | d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów | 0,00 | 0,00 |
| | e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| | f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego | 0,00 | 0,00 |
| 2. | Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych | 108 488,42 | 79 352,08 |
| 3. | Różnice kursowe dodatnie powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD | 1 372 911,05 | 1 396 481,45 |
| 4. | Pozostałe przychody | 377,43 | 6 067,30 |
| **II.** | **Koszty operacyjne** | **42 197 371,75** | **41 504 701,47** |
| 1. | Koszty zarządzania Funduszem | 36 481 605,87 | 34 579 604,96 |
| 2. | Koszty zasilenia rachunku premiowego | 4 053 511,91 | 3 842 178,29 |
| 3. | Koszty wynagrodzenia depozytariusza | 886 665,57 | 870 007,17 |
| 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 | 0,00 |
| 6. | Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów Funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym | -1 366 158,48 | -840 004,29 |
| 7. | Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inw., a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD | 1 761 046,50 | 2 368 405,79 |
| 8. | Koszty danin publicznoprawnych | 380 700,38 | 684 509,55 |
| 9. | Pozostałe koszty | 0,00 | 0,00 |
| **III.** | **Wynik z inwestycji (I - II)** | **155 200 719,02** | **216 297 508,44** |
| **IV.** | **Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **-434 473 965,09** | **408 167 958,43** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji | 10 322 104,04 | -22 923 098,18 |
| 2. | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji | -444 796 069,13 | 431 091 056,61 |
| **V.** | **Wynik z operacji (III + IV)** | **-279 273 246,07** | **624 465 466,87** |
| **VI.** | **Przychody z tytułu pokrycia szkody** | **0,00** | **0,00** |
| **VII.** | **Wynik finansowy (V + VI)** | **-279 273 246,07** | **624 465 466,87** |

## IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

Zestawienie zmian w aktywach netto Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (w złotych)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | | Za okres | |
|---|---|---|---|
| | | od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. | od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. |
| **A.** | **Zmiana wartości aktywów netto** | | |
| **I.** | **Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **6 669 338 950,36** | **6 343 807 012,65** |
| **II.** | **Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:** | **-279 273 246,07** | **624 465 466,87** |
| 1. | Wynik z inwestycji | 155 200 719,02 | 216 297 508,44 |
| 2. | Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji | 10 322 104,04 | -22 923 098,18 |
| 3. | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji | -444 796 069,13 | 431 091 056,61 |
| 4. | Przychody z tytułu pokrycia szkody | 0,00 | 0,00 |
| **III.** | **Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **-46 258 691,64** | **-3 672 421,27** |
| 1. | Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe | 166 161 187,53 | 165 319 900,52 |
| 2. | Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych | -212 419 879,17 | -168 992 321,79 |
| **IV.** | **Łączna zmiana wart. aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)** | **-325 531 937,71** | **620 793 045,60** |
| **V.** | **Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)** | **6 343 807 012,65** | **6 964 600 058,25** |
| **B.** | **Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych** | | |
| **I.** | **Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:** | | |
| 1. | Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego | 189 027 948,9644 | 187 753 182,6595 |
| 2. | Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego | 187 753 182,6595 | 187 612 797,7364 |
| 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 premiowym na początek okresu sprawozdawczego | 18 402,9373 | 18 324,7637 |
| 6. | Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego | 18 324,7637 | 18 675,4868 |
| **II.** | **Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową** | | |
| 1. | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego | 35,28 | 33,79 |
| 2. | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego | 33,79 | 37,12 |
| 3. | Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym | -4,22% | 9,85% |
| 4. | Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym | 32,27 | 31,25 |
| 5. | Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym | 38,63 | 37,12 |
| 6. | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym | 33,79 | 37,12 |

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (w złotych)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM | | Za okres | |
|---|---|---|---|
| | | od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. | od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. |
| **I.** | **Kapitały razem Funduszu na początek okresu sprawozdawczego** | **6 669 338 950,36** | **6 343 807 012,65** |
| **1.** | **Kapitał Funduszu na początek okresu sprawozdawczego** | **1 596 219 893,44** | **1 550 024 215,90** |
| 1.1. | Zmiany w kapitale Funduszu | -46 195 677,54 | -3 580 141,15 |
| | a) zwiększenia z tytułu: | 159 300 420,04 | 158 434 501,36 |
| | - wpłat członków | 154 398 943,49 | 156 009 685,32 |
| | - otrzymanych wpłat transferowych | 4 899 844,21 | 2 423 654,81 |
| | - pokrycia szkody | 1 632,34 | 1 161,23 |
| | b) zmniejszenia z tytułu: | -205 496 097,58 | -162 014 642,51 |
| | - wypłat transferowych | -13 358 392,66 | -1 881 835,50 |
| | - wypłat osobom uprawnionym | -6 906 157,98 | -6 598 600,98 |
| | - wypłaty do ZUS z tyt. ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz ZUS | 0,00 | 0,00 |
| | - zwrotu błędnie wpłaconych składek | -20 444 963,50 | -8 194 423,27 |
| | - pozostałe | -164 786 583,44 | -145 339 782,76 |
| **1.2.** | **Kapitał Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego** | **1 550 024 215,90** | **1 546 444 074,75** |
| **2.** | **Kapitał rezerwowy Funduszu na początek okresu sprawozdawczego** | **-6 492 559,26** | **-6 488 455,91** |
| 2.1. | Zmiany w kapitale rezerwowym | 4 103,35 | -35 110,21 |
| | a) zwiększenia z tytułu: | 2 780 863,23 | 3 051 282,39 |
| | - przeniesienia środków z rachunku premiowego | 2 780 863,23 | 3 051 282,39 |
| | b) zmniejszenia z tytułu: | -2 776 759,88 | -3 086 392,60 |
| | - wypłat na rzecz Towarzystwa | -2 776 759,88 | -3 086 392,60 |
| **2.2.** | **Kapitał rezerwowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego** | **-6 488 455,91** | **-6 523 566,12** |
| **3.** | **Kapitał premiowy Funduszu na początek okresu sprawozdawczego** | **-141 931,75** | **-209 049,20** |
| 3.1. | Zmiany w kapitale premiowym | -67 117,45 | -57 169,91 |
| | a) zwiększenia z tytułu: | 4 079 904,26 | 3 834 116,77 |
| | - wpłat Towarzystwa | 4 079 904,26 | 3 834 116,77 |
| | b) zmniejszenia z tytułu: | -4 147 021,71 | -3 891 286,68 |
| | - zasilenia rachunku rezerwowego | -2 780 863,23 | -3 051 282,39 |
| | - zasilenia Funduszu | -1 366 158,48 | -840 004,29 |
| **3.2.** | **Kapitał premiowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego** | **-209 049,20** | **-266 219,11** |
| **4.** | **Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego [1)]** | **-15 523 657,65** | **-15 523 657,65** |
| 4.1. | Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego - przeniesienie ujemnej kwoty kapitału części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na zakumulowany, nierozdysponowany wynik z inwestycji | 0,00 | 15 523 657,65 |
| **4.2.** | **Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego** | **-15 523 657,65** | **0,00** |
| **5.** | **Wynik finansowy** | **4 816 003 959,51** | **5 424 945 768,73** |
| **II.** | **Kapitały razem w dyspozycji Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego** | **6 343 807 012,65** | **6 964 600 058,25** |

*[1)] opis pozycji w części „Wprowadzenie do sprawozdania finansowego" pkt G.4).*

## VI. ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zestawienie portfela inwestycyjnego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego

| ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Instrument finansowy | | według stanu na dzień: | | | | | | | |
| | | 31 grudnia 2015 r. | | | | 31 grudnia 2016 r. | | | |
| | | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w zł) | Wartość bieżąca (w zł) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w zł) | Wartość bieżąca (w zł) | Udział w aktywach (w %) |
| **1.** | **Obligacje emitowane przez Skarb Państwa** | | **40 804 000,00** | **43 148 640,00** | **0,68%** | | **0,00** | **0,00** | **0,00%** |
| | DS1023 - 2023/10/25 | 7 000 | 6 611 500,00 | 7 677 740,00 | 0,12% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | PS0718 - 2018/07/25 | 10 000 | 9 365 000,00 | 10 306 600,00 | 0,16% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | WZ0117 - 2017/01/25 | 10 000 | 9 970 000,00 | 10 087 200,00 | 0,16% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | WZ0119 - 2019/01/25 | 15 000 | 14 857 500,00 | 15 077 100,00 | 0,24% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| **2.** | **Obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie z dnia 27.10.1994r. o autostradach płatnych oraz o KFD** | | **36 859 556,42** | **46 120 167,11** | **0,73%** | | **0,00** | **0,00** | **0,00%** |
| | IDS1022 - 2022/10/25 | 37 787 | 36 859 556,42 | 46 120 167,11 | 0,73% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| **3.** | **Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej** | | **178 455 551,77** | **178 455 551,77** | **2,81%** | | **304 403 616,00** | **304 403 616,00** | **4,37%** |
| | Deutsche Bank Polska S.A. - 2017/01/02 | | 0,00 | 0,00 | 0,00% | | 304 403 616,00 | 304 407 368,92 | 4,37% |
| | Deutsche Bank Polska S.A. - 2016/01/04 | | 38 455 406,35 | 38 455 406,35 | 0,61% | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Bank Polska Kasa Opieki S.A. - 2016/01/13 | | 140 000 000,00 | 140 000 000,00 | 2,20% | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | PKO Bank Polski S.A. - 2016/01/04 | | 145,42 | 145,42 | 0,00% | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| **4.** | **Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD** | | **0,00** | **0,00** | **0,00%** | | **280 481,04** | **280 481,04** | **0,00%** |
| | Deutsche Bank Polska S.A. - 2017/01/03 - USD | | 0,00 | 0,00 | 0,00% | | 239 218,95 | 239 218,95 | 0,00% |
| | Deutsche Bank Polska S.A. – 2017/01/03 - CAD | | 0,00 | 0,00 | 0,00% | | 41 262,09 | 41 262,09 | 0,00% |
| **5.** | **Obligacje inne niż wymienione w pkt 11 [1)], bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego** | | **174 995 000,00** | **176 332 400,00** | **2,77%** | | **253 376 100,00** | **254 988 010,00** | **3,66%** |
| | BGK0517 - 2017/05/19 | 30 000 | 30 000 000,00 | 30 072 600,00 | 0,47% | 50 000 | 50 027 500,00 | 50 146 500,00 | 0,72% |
| | BGK1016 - 2016/10/05 | 15 000 | 15 000 000,00 | 15 205 500,00 | 0,24% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | BGK0219 - 2019/02/19 | 130 000 | 129 995 000,00 | 131 054 300,00 | 2,06% | 166 000 | 165 998 600,00 | 167 289 820,00 | 2,40% |
| | BGK1019 - 2019/10/05 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37 350 | 37 350 000,00 | 37 551 690,00 | 0,54% |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **6.** | **Listy zastawne** | | **17 000 000,00** | **17 086 940,00** | **0,27%** | | **82 000 000,00** | **82 429 330,50** | **1,19%** |
| | PEK0321 - 2021/03/14 | 2 000 | 2 000 000,00 | 2 017 640,00 | 0,03% | 2 000 | 2 000 000,00 | 2 017 580,00 | 0,03% |
| | MBHPA20 - 2016/11/15 | 15 000 | 15 000 000,00 | 15 069 300,00 | 0,24% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | PHP0421 – 2021/04/28 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 70 | 35 000 000,00 | 35 322 315,70 | 0,51% |
| | PHP0621 – 2021/06/18 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 90 | 45 000 000,00 | 45 089 434,80 | 0,65% |
| **7.** | **Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej** | | **79 081 564,65** | **86 502 666,60** | **1,36%** | | **77 938 841,83** | **80 254 460,00** | **1,15%** |
| | WAW1017 - 2017/10/25 | 30 000 | 32 481 000,00 | 32 690 700,00 | 0,51% | 60 000 | 63 351 000,00 | 62 929 200,00 | 0,90% |
| | WAW1019 - 2019/10/25 | 46 305 | 46 600 564,65 | 53 811 966,60 | 0,85% | 15 305 | 14 587 841,83 | 17 325 260,00 | 0,25% |
| **8.** | **Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego, niebędące przedmiotem oferty publicznej** | | **3 333 600,00** | **3 335 933,52** | **0,05%** | | **136 444 100,00** | **136 517 841,81** | **1,96%** |
| | Miasto Kraków - 2019/06/25 | 4 167 | 3 333 600,00 | 3 335 933,52 | 0,05% | 4 167 | 2 500 200,00 | 2 501 991,81 | 0,04% |
| | EIB0521 – 2021/05/25 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 90 000 | 89 758 400,00 | 91 040 400,00 | 1,30% |
| | EIB0826 – 2026/08/25 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 45 000 | 44 185 500,00 | 42 975 450,00 | 0,62% |
| **9.** | **Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej** | | **140 000 000,00** | **140 889 296,40** | **2,21%** | | **150 000 000,00** | **150 956 096,40** | **2,16%** |
| | MMP0520 - 2020/05/10 | 1 220 | 122 000 000,00 | 122 860 856,40 | 1,93% | 1 220 | 122 000 000,00 | 122 812 056,40 | 1,76% |
| | ORB0620 - 2020/06/26 | 18 000 | 18 000 000,00 | 18 028 440,00 | 0,28% | 18 000 | 18 000 000,00 | 18 019 440,00 | 0,26% |
| | ORB0721 - 2021/07/29 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 10 000 | 10 000 000,00 | 10 124 600,00 | 0,14% |
| **10.** | **Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej** | | **158 213 400,00** | **160 212 356,80** | **2,53%** | | **104 926 000,00** | **105 458 748,00** | **1,51%** |
| | GNA0725 - 2025/07/16 | 20 000 | 2 387 400,00 | 2 406 800,00 | 0,04% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | GFN1217 - 2017/12/29 | 350 | 35 000 000,00 | 35 012 887,00 | 0,55% | 350 | 35 000 000,00 | 35 012 908,00 | 0,50% |
| | WSP0918 - 2018/09/25 | 5 000 | 40 900 000,00 | 41 664 450,00 | 0,66% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | SCB0218 - 2018/02/16 | 200 | 19 926 000,00 | 20 195 672,00 | 0,32% | 200 | 19 926 000,00 | 20 188 920,00 | 0,29% |
| | Santander Consumer Bank S.A. - 2016/02/12 | 50 | 50 000 000,00 | 50 766 356,00 | 0,80% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Santander Consumer Bank S.A. - 2016/01/29 | 10 | 10 000 000,00 | 10 166 191,80 | 0,16% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | SCB0520 – 2020/05/05 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 500 | 50 000 000,00 | 50 256 920,00 | 0,72% |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **11.** | **Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej** | | **401 269 500,00** | **405 975 329,35** | **6,40%** | | **431 696 657,95** | **439 328 949,93** | **6,30%** |
| | AMR0618 - 2018/06/30 | 2 500 | 25 000 000,00 | 25 040 350,00 | 0,39% | 2 500 | 25 000 000,00 | 25 007 875,00 | 0,36% |
| | AMR0919 - 2019/09/10 | 1 500 | 15 000 000,00 | 15 207 195,00 | 0,24% | 1 500 | 15 000 000,00 | 15 207 210,00 | 0,22% |
| | BBI0216 - 2016/02/22 | 10 760 | 10 760 000,00 | 11 089 686,40 | 0,17% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | BBI0217 - 2017/02/07 | 9 870 | 9 870 000,00 | 10 179 621,90 | 0,16% | 9 870 | 9 870 000,00 | 10 128 100,50 | 0,14% |
| | BBI0218 - 2018/02/22 | 11 025 | 11 025 000,00 | 11 244 177,00 | 0,18% | 11 025 | 11 025 000,00 | 12 396 179,25 | 0,18% |
| | BBI0219 - 2019/02/22 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 10 900 | 10 900 000,00 | 11 165 633,00 | 0,16% |
| | CPS0721 - 2021/07/21 | 50 000 | 50 000 000,00 | 51 358 000,00 | 0,81% | 62 651 | 62 761 598,60 | 65 436 463,46 | 0,94% |
| | DOM0217 - 2017/02/07 | 1 000 | 10 000 000,00 | 10 227 850,00 | 0,16% | 1 000 | 10 000 000,00 | 10 218 850,00 | 0,15% |
| | DOM0318 - 2018/03/26 | 1 000 | 10 000 000,00 | 10 121 040,00 | 0,16% | 1 000 | 10 000 000,00 | 10 118 780,00 | 0,14% |
| | GTC0418 - 2018/04/30 | 485 | 48 459 500,00 | 49 056 290,15 | 0,77% | 485 | 48 459 500,00 | 49 005 040,20 | 0,70% |
| | ING1217 - 2017/12/06 | 200 | 20 000 000,00 | 20 036 850,00 | 0,32% | 180 | 18 000 000,00 | 18 033 411,60 | 0,26% |
| | ING1219 - 2019/12/19 | 400 | 40 000 000,00 | 40 033 140,00 | 0,63% | 400 | 40 000 000,00 | 40 033 664,00 | 0,57% |
| | KRU0316 - 2016/03/21 | 13 294 | 13 294 000,00 | 13 324 310,32 | 0,21% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | KRU1116 - 2016/11/05 | 20 000 | 20 000 000,00 | 20 214 200,00 | 0,32% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | KRU0317 - 2017/03/07 | 14 958 | 14 958 000,00 | 15 041 166,48 | 0,24% | 14 958 | 14 958 000,00 | 15 018 729,48 | 0,22% |
| | KRU0517 - 2017/05/20 | 7 001 | 7 001 000,00 | 7 057 428,06 | 0,11% | 7 001 | 7 001 000,00 | 7 048 326,76 | 0,10% |
| | KRU0621 - 2021/06/08 | 10 000 | 10 000 000,00 | 10 065 400,00 | 0,16% | 10 079 | 10 079 869,35 | 10 215 501,26 | 0,15% |
| | KRU1121 - 2021/11/13 | 31 902 | 31 902 000,00 | 32 100 430,44 | 0,51% | 31 902 | 31 902 000,00 | 32 170 295,82 | 0,46% |
| | KRU0322 - 2022/03/07 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 20 000 | 20 000 000,00 | 20 125 400,00 | 0,29% |
| | KRU0522 - 2022/05/09 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 14 700 | 14 739 690,00 | 15 236 256,00 | 0,22% |
| | OTS1118 - 2018/11/28 | 30 000 | 30 000 000,00 | 30 477 000,00 | 0,48% | 30 000 | 30 000 000,00 | 30 192 300,00 | 0,43% |
| | ROB0721 - 2021/07/23 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 18 000 | 18 000 000,00 | 18 493 740,00 | 0,26% |
| | TPE1119 - 2019/11/04 | 240 | 24 000 000,00 | 24 101 193,60 | 0,38% | 240 | 24 000 000,00 | 24 077 193,60 | 0,35% |
| **12.** | **Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej** | | **94 060 000,00** | **96 933 630,36** | **1,53%** | | **100 000 000,00** | **100 050 000,00** | **1,43%** |
| | GHE1117 - 2017/11/27 | 496 | 4 960 000,00 | 5 064 660,96 | 0,08% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | GHE0118 - 2018/01/29 | 6 910 | 69 100 000,00 | 71 714 329,40 | 1,13% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | GHE0519 - 2019/05/22 | 2 000 | 20 000 000,00 | 20 154 640,00 | 0,32% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | GHE1221 - 2021/12/28 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100 000 | 100 000 000,00 | 100 050 000,00 | 1,43% |
| **13.** | **Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej** | | **3 692 035 744,09** | **4 626 621 669,66** | **72,83%** | | **3 397 818 095,91** | **4 793 383 514,44** | **68,74%** |
| | AB S.A. | 192 000 | 2 409 990,00 | 6 468 480,00 | 0,10% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Action S.A. | 173 427 | 3 560 126,90 | 4 878 501,51 | 0,08% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Alior Bank S.A. | 903 884 | 60 781 759,34 | 60 252 907,44 | 0,95% | 1 970 367 | 104 160 880,45 | 107 976 111,60 | 1,55% |
| | Alma Market S.A. | 5 487 | 170 097,00 | 40 164,84 | 0,00% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Alumetal S.A. | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 558 205 | 29 912 312,79 | 34 184 474,20 | 0,49% |
| | AmRest Holdings SE | 432 596 | 61 325 652,50 | 81 492 434,48 | 1,28% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Apator S.A. | 1 200 885 | 27 106 627,59 | 39 280 948,35 | 0,62% | 1 200 885 | 27 106 627,59 | 35 690 302,20 | 0,51% |
| | Asseco Poland S.A. | 1 363 897 | 65 222 911,89 | 77 442 071,66 | 1,22% | 1 517 726 | 73 182 975,39 | 83 884 716,02 | 1,20% |
| | Astarta Holding N.V. | 240 915 | 11 364 739,45 | 8 210 383,20 | 0,13% | 240 915 | 11 364 739,45 | 13 076 866,20 | 0,19% |
| | Bank BPH S.A. | 83 382 | 7 488 911,95 | 2 566 497,96 | 0,04% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | 1 073 285 | 82 124 604,28 | 78 017 086,65 | 1,23% | 1 073 285 | 82 124 604,28 | 81 988 241,15 | 1,18% |
| | Bank Millennium S.A. | 10 035 802 | 42 332 268,77 | 56 401 207,24 | 0,89% | 9 235 802 | 36 845 822,55 | 47 656 738,32 | 0,68% |
| | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 859 363 | 230 989 128,64 | 267 450 773,92 | 4,21% | 1 759 363 | 199 131 818,16 | 222 682 574,91 | 3,19% |
| | Bank Zachodni WBK S.A. | 762 670 | 213 666 129,44 | 218 238 020,50 | 3,44% | 790 654 | 222 909 647,28 | 249 633 187,42 | 3,58% |
| | Biomed-Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A. | 1 798 745 | 9 860 616,94 | 3 795 351,95 | 0,06% | 1 694 533 | 9 286 877,77 | 1 931 767,62 | 0,03% |
| | Budimex S.A. | 577 040 | 51 598 715,82 | 111 484 128,00 | 1,75% | 544 967 | 47 391 078,21 | 108 666 419,80 | 1,56% |
| | Capital Park SA | 4 220 176 | 25 005 919,99 | 24 477 020,80 | 0,39% | 4 220 176 | 25 005 919,99 | 26 587 108,80 | 0,38% |
| | CCC S.A. | 484 866 | 26 486 767,31 | 65 301 752,88 | 1,03% | 484 866 | 26 486 767,31 | 98 602 349,76 | 1,41% |
| | Ceramika Nowa Gala S.A. | 6 047 477 | 18 882 616,17 | 7 377 921,94 | 0,12% | 6 047 477 | 18 882 616,17 | 7 075 548,09 | 0,10% |
| | CEZ A.S. | 484 680 | 47 409 502,85 | 33 845 204,40 | 0,53% | 484 680 | 47 409 502,85 | 34 000 302,00 | 0,49% |
| | Ciech S.A. | 104 554 | 2 007 436,80 | 9 101 425,70 | 0,14% | 104 554 | 2 007 436,80 | 6 045 312,28 | 0,09% |
| | Colian S.A. | 2 645 573 | 6 748 960,98 | 10 450 013,35 | 0,16% | 2 645 573 | 6 748 960,98 | 8 386 466,41 | 0,12% |
| | Comp S.A. | 115 220 | 7 060 073,46 | 6 395 862,20 | 0,10% | 115 220 | 7 060 073,46 | 6 907 439,00 | 0,10% |
| | Cyfrowy Polsat S.A. | 4 959 672 | 78 839 979,35 | 105 145 046,40 | 1,66% | 4 959 672 | 78 839 979,35 | 121 759 947,60 | 1,75% |
| | Dom Development S.A. | 615 278 | 27 966 167,74 | 33 034 275,82 | 0,52% | 756 274 | 35 023 179,50 | 44 990 740,26 | 0,64% |
| | Echo Investment S.A. | 11 345 063 | 46 108 772,46 | 79 415 441,00 | 1,25% | 10 770 456 | 42 154 333,83 | 55 683 257,52 | 0,80% |
| | Elektrobudowa S.A. | 299 523 | 43 561 841,27 | 38 866 104,48 | 0,61% | 299 523 | 43 561 841,27 | 32 243 650,95 | 0,46% |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Enea S.A. | 2 004 093 | 36 700 607,37 | 22 606 169,04 | 0,36% | 946 338 | 16 140 331,13 | 9 056 454,66 | 0,13% |
| | Energa S.A. | 2 653 610 | 47 264 475,61 | 33 329 341,60 | 0,52% | 965 278 | 16 409 726,00 | 8 832 293,70 | 0,13% |
| | Erbud S.A. | 63 569 | 4 657 161,59 | 1 761 496,99 | 0,03% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. | 414 541 | 11 625 964,89 | 22 799 755,00 | 0,36% | 414 541 | 11 625 964,89 | 24 603 008,35 | 0,35% |
| | Fabryki Mebli Forte S.A. | 1 032 529 | 29 661 237,14 | 54 558 832,36 | 0,86% | 1 032 529 | 29 661 237,14 | 77 119 591,01 | 1,11% |
| | Firma Oponiarska Dębica S.A. | 71 380 | 3 247 709,32 | 6 801 086,40 | 0,11% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 795 585 | 34 003 042,92 | 28 466 031,30 | 0,45% | 795 585 | 34 003 042,92 | 31 640 415,45 | 0,45% |
| | Globe Trade Centre S.A. | 17 236 530 | 163 223 751,20 | 123 241 189,50 | 1,94% | 17 236 530 | 163 223 751,20 | 142 201 372,50 | 2,04% |
| | Grupa Azoty S.A. | 224 309 | 4 836 824,20 | 22 325 474,77 | 0,35% | 224 309 | 4 836 824,20 | 14 254 836,95 | 0,20% |
| | Grupa Kęty S.A. | 499 562 | 56 830 389,72 | 156 073 160,04 | 2,46% | 499 562 | 56 830 389,72 | 192 900 870,68 | 2,77% |
| | Grupa Lotos S.A. | 1 514 498 | 27 986 278,18 | 41 360 940,38 | 0,65% | 1 514 498 | 27 986 278,18 | 57 914 403,52 | 0,83% |
| | Harper Hygienics S.A. | 1 200 000 | 4 920 000,00 | 2 052 000,00 | 0,03% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | ING Bank Śląski S.A. | 1 436 192 | 89 025 760,51 | 174 784 566,40 | 2,75% | 1 436 192 | 89 025 760,51 | 235 018 458,88 | 3,37% |
| | Inpro S.A. | 1 262 292 | 8 295 637,65 | 5 389 986,84 | 0,08% | 1 262 292 | 8 295 637,65 | 5 490 970,20 | 0,08% |
| | Integer.pl S.A. | 44 000 | 5 328 022,28 | 3 704 800,00 | 0,06% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Inter Cars S.A. | 341 961 | 18 961 874,91 | 83 147 817,15 | 1,31% | 341 961 | 18 961 874,91 | 94 545 377,28 | 1,36% |
| | Izostal S.A. | 680 107 | 5 023 383,26 | 3 033 277,22 | 0,05% | 586 818 | 4 263 618,49 | 3 274 444,44 | 0,05% |
| | Kernel Holding S.A. | 468 061 | 25 723 294,16 | 22 574 582,03 | 0,36% | 468 061 | 25 723 294,16 | 29 483 162,39 | 0,42% |
| | KGHM Polska Miedź S.A. | 1 141 592 | 46 733 041,47 | 73 141 799,44 | 1,15% | 1 141 592 | 46 733 041,47 | 105 540 180,40 | 1,51% |
| | Kruk S.A. | 690 214 | 27 246 858,24 | 119 876 367,52 | 1,89% | 665 370 | 26 049 011,34 | 155 091 093,30 | 2,22% |
| | Libet S.A. | 766 799 | 3 011 847,04 | 1 303 558,30 | 0,02% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | LPP S.A. | 23 750 | 44 753 920,08 | 134 030 987,50 | 2,11% | 19 631 | 35 448 133,47 | 112 182 527,36 | 1,61% |
| | Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A. | 404 703 | 25 047 287,05 | 13 553 503,47 | 0,21% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | MBank S.A. | 471 995 | 108 833 568,57 | 149 117 380,35 | 2,35% | 471 995 | 108 833 568,57 | 157 981 446,45 | 2,27% |
| | Mercor S.A. | 911 018 | 15 465 087,54 | 8 089 839,84 | 0,13% | 911 018 | 15 465 087,54 | 9 902 765,66 | 0,14% |
| | MOL Magyar Olaj - és Gázipari Részvénytársaság | 91 160 | 28 085 332,76 | 17 457 140,00 | 0,27% | 91 160 | 28 085 332,76 | 26 755 460,00 | 0,38% |
| | Neuca S.A. | 115 337 | 4 979 588,68 | 41 340 240,91 | 0,65% | 85 337 | 3 576 949,94 | 32 572 279,53 | 0,47% |
| | Orange Polska S.A. | 8 554 591 | 60 386 223,62 | 56 460 300,60 | 0,89% | 8 554 591 | 60 386 223,62 | 46 793 612,77 | 0,67% |
| | Orbis S.A. | 485 387 | 24 503 269,92 | 29 632 876,35 | 0,47% | 533 868 | 27 403 262,57 | 38 988 380,04 | 0,56% |
| | OT Logistics S.A. | 96 198 | 19 830 637,85 | 16 370 013,66 | 0,26% | 793 116 | 20 468 703,04 | 21 675 860,28 | 0,31% |
| | Ovostar Union NV | 20 000 | 2 063 018,26 | 1 810 000,00 | 0,03% | 20 000 | 2 063 018,26 | 1 727 600,00 | 0,02% |
| | Pfleiderer Group S.A. | 679 954 | 10 171 578,30 | 17 773 997,56 | 0,28% | 1 279 954 | 24 571 578,30 | 46 961 512,26 | 0,67% |
| | PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. | 7 541 520 | 140 612 164,14 | 97 964 344,80 | 1,54% | 3 570 681 | 58 543 994,88 | 37 492 150,50 | 0,54% |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | PKO Bank Polski S.A. | 14 725 075 | 446 158 787,16 | 404 056 058,00 | 6,36% | 15 425 075 | 465 848 720,68 | 434 215 861,25 | 6,23% |
| | PKP Cargo S.A. | 1 141 563 | 89 118 342,88 | 76 907 099,31 | 1,21% | 414 523 | 30 007 316,57 | 19 171 688,75 | 0,27% |
| | Polenergia S.A. | 643 938 | 9 018 176,26 | 17 946 552,06 | 0,28% | 261 242 | 2 023 237,29 | 2 596 745,48 | 0,04% |
| | Polska Grupa Odlewnicza S.A. | 1 656 578 | 3 047 838,26 | 9 094 613,22 | 0,14% | 1 656 578 | 3 047 838,26 | 10 038 862,68 | 0,14% |
| | Polski Holding Nieruchomości S.A. | 454 460 | 10 227 758,21 | 8 734 721,20 | 0,14% | 454 460 | 10 227 758,21 | 7 639 472,60 | 0,11% |
| | Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. | 6 556 606 | 196 358 684,25 | 448 144 020,10 | 7,05% | 6 556 606 | 196 358 684,25 | 558 295 000,90 | 8,01% |
| | Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. | 24 834 580 | 92 304 312,67 | 129 636 507,60 | 2,04% | 21 592 754 | 74 665 397,37 | 121 351 277,48 | 1,74% |
| | Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. | 8 051 920 | 289 962 048,05 | 274 973 068,00 | 4,33% | 7 073 895 | 244 640 094,76 | 236 621 787,75 | 3,39% |
| | Pozbud T&R S.A. | 758 382 | 2 809 745,05 | 3 640 233,60 | 0,06% | 758 382 | 2 809 745,05 | 2 138 637,24 | 0,03% |
| | PZ Cormay S.A. | 4 265 398 | 24 789 961,84 | 9 639 799,48 | 0,15% | 4 265 398 | 24 789 961,84 | 8 786 719,88 | 0,13% |
| | Qumak S.A. | 989 603 | 11 521 300,69 | 8 995 491,27 | 0,14% | 989 603 | 11 521 300,69 | 4 779 782,49 | 0,07% |
| | Radpol S.A. | 1 857 665 | 16 483 465,60 | 12 000 515,90 | 0,19% | 1 857 665 | 16 483 465,60 | 5 870 221,40 | 0,08% |
| | Robyg S.A. | 8 980 024 | 19 794 596,57 | 24 784 866,24 | 0,39% | 10 939 314 | 25 395 110,18 | 32 489 762,58 | 0,47% |
| | Sanok Rubber Company S.A. | 793 838 | 13 106 963,15 | 44 050 070,62 | 0,69% | 793 838 | 13 106 963,15 | 50 273 760,54 | 0,72% |
| | SECO/Warwick S.A. | 58 869 | 1 552 732,17 | 1 201 516,29 | 0,02% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Selena FM S.A. | 553 914 | 10 141 135,01 | 7 915 431,06 | 0,12% | 553 914 | 10 141 135,01 | 11 072 740,86 | 0,16% |
| | Synthos S.A. | 10 713 145 | 7 683 754,23 | 42 209 791,30 | 0,66% | 2 851 560 | 1 505 945,93 | 13 088 660,40 | 0,19% |
| | Tauron Polska Energia S.A. | 971 113 | 4 981 809,69 | 2 796 805,44 | 0,04% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Ulma Construccion Polska S.A. | 63 070 | 3 883 279,56 | 4 711 959,70 | 0,07% | 63 070 | 3 883 279,56 | 4 193 524,30 | 0,06% |
| | Unibep S.A. | 440 000 | 2 577 128,10 | 4 738 800,00 | 0,07% | 440 000 | 2 577 128,10 | 4 664 000,00 | 0,07% |
| | UniCredit S.P.A. | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 2 000 000 | 20 176 613,75 | 24 190 432,00 | 0,35% |
| | Voxel S.A. | 681 883 | 11 872 987,15 | 14 114 978,10 | 0,22% | 681 883 | 11 872 987,15 | 12 853 494,55 | 0,18% |
| | Wawel S.A. | 7 026 | 1 758 698,43 | 8 198 850,18 | 0,13% | 7 026 | 1 758 698,43 | 7 693 540,26 | 0,11% |
| | Wielton S.A. | 855 000 | 4 129 978,91 | 6 318 450,00 | 0,10% | 855 000 | 4 129 978,91 | 11 234 700,00 | 0,16% |
| | Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. | 333 877 | 29 296 127,81 | 22 035 882,00 | 0,35% | 333 877 | 29 296 127,81 | 31 060 577,31 | 0,45% |
| | Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. | 1 260 437 | 36 599 810,95 | 11 293 515,52 | 0,18% | 1 260 437 | 36 599 810,95 | 16 146 197,97 | 0,23% |
| | ZPUE S.A. | 15 199 | 2 130 763,05 | 5 410 236,04 | 0,09% | 15 199 | 2 130 763,05 | 5 543 379,28 | 0,08% |
| | ZUE S.A. | 868 238 | 11 606 401,07 | 7 709 953,44 | 0,12% | 868 238 | 11 606 401,07 | 7 718 635,82 | 0,11% |
| **14.** | **Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej** | | **4 958 088,00** | **5 577 849,00** | **0,09%** | | **8 170 000,00** | **8 846 780,00** | **0,13%** |
| | Pfleiderer Group S.A. | 206 587 | 4 958 088,00 | 5 577 849,00 | 0,09% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Kruk S.A. | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 38 000 | 8 170 000,00 | 8 846 780,00 | 0,13% |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **I** | **Razem lokaty krajowe** | | **5 021 066 004,93** | **5 987 192 430,57** | **94,26%** | | **5 047 053 892,73** | **6 456 897 828,12** | **92,60%** |
| **1.** | **Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczypospolita Polska** | | **293 694 185,86** | **324 652 107,00** | **5,10%** | | **395 001 137,81** | **411 716 021,81** | **5,90%** |
| | Accor SA | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 166 000 | 25 435 911,60 | 26 019 225,12 | 0,37% |
| | Andritz AG | 143 781 | 26 201 095,19 | 27 603 159,00 | 0,43% | 172 938 | 32 032 144,89 | 36 490 381,47 | 0,52% |
| | AMS AG | 130 000 | 17 778 179,44 | 17 181 693,12 | 0,27% | 292 000 | 36 733 639,57 | 34 745 071,24 | 0,50% |
| | BAE Systems PLC | 1 100 000 | 28 999 530,31 | 31 798 640,80 | 0,50% | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| | Boeing CO | 38 800 | 21 569 985,22 | 21 885 529,90 | 0,34% | 53 800 | 30 066 727,05 | 35 004 078,16 | 0,50% |
| | CF Industries Holdings Ltd | 131 500 | 27 166 956,23 | 20 935 311,66 | 0,33% | 131 500 | 27 166 956,23 | 17 300 713,84 | 0,25% |
| | Continental AG | 30 000 | 27 392 739,19 | 28 707 594,70 | 0,45% | 36 700 | 32 865 585,29 | 29 825 678,96 | 0,43% |
| | Distribuidora Internacional de Alimentacion | 630 000 | 14 376 258,97 | 14 615 751,75 | 0,23% | 630 000 | 14 376 258,97 | 13 001 914,80 | 0,19% |
| | DO & CO AG | 87 500 | 17 845 627,09 | 37 288 124,93 | 0,59% | 117 500 | 27 500 560,62 | 32 447 164,40 | 0,47% |
| | Erste Group Bank AG | 80 245 | 8 553 829,02 | 9 886 181,17 | 0,16% | 80 245 | 8 553 829,02 | 9 877 982,96 | 0,14% |
| | General Electric CO | 225 000 | 20 744 655,59 | 27 341 834,62 | 0,43% | 225 000 | 20 744 655,59 | 29 714 822,96 | 0,43% |
| | Novartis AG | 75 000 | 26 257 316,77 | 25 645 494,03 | 0,40% | 75 000 | 26 257 316,77 | 22 881 894,75 | 0,33% |
| | OMV AG | 87 000 | 11 301 968,46 | 9 687 710,55 | 0,15% | 87 000 | 11 301 968,46 | 12 916 841,28 | 0,18% |
| | Osram Licht AG | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 90 000 | 21 020 290,70 | 19 838 322,00 | 0,28% |
| | Roche Holding AG | 27 500 | 28 070 061,18 | 29 943 379,44 | 0,47% | 27 500 | 28 070 061,18 | 26 336 309,45 | 0,38% |
| | Teck Resources Ltd | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 355 000 | 25 176 658,84 | 29 565 665,55 | 0,42% |
| | Zalando SE | 142 676 | 17 435 983,20 | 22 131 701,33 | 0,35% | 222 676 | 27 698 573,03 | 35 749 954,87 | 0,51% |
| **II** | **Razem lokaty zagraniczne** | | **293 694 185,86** | **324 652 107,00** | **5,10%** | | **395 001 137,81** | **411 716 021,81** | **5,90%** |
| **III** | **Razem lokaty** | | **5 314 760 190,79** | **6 311 844 537,57** | **99,36%** | | **5 442 055 030,54** | **6 868 613 849,93** | **98,50%** |

[1)] *pkt Zestawienia portfela inwestycyjnego będącego częścią Załącznika nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2015 r. poz. 1675)*

## VII. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Zgodnie z art. 50 ust. 3 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 ze zm.) w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach pominięto poszczególne pozycje sprawozdania finansowego, które nie wystąpiły w Funduszu w bieżącym i poprzednim okresie sprawozdawczym.

A) Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:

1) Środki pieniężne na rachunkach bieżących, w tym:

| | **Według stanu na dzień:** | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| środki na rachunkach bieżących w banku depozytariusza | 0,00 | 112,63 |
| **Razem** | **0,00** | **112,63** |

2) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat, w tym:

| | **Według stanu na dzień:** | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| środki wpłacone za członków | 1 343 006,08 | 5 062 620,01 |
| **Razem** | **1 343 006,08** | **5 062 620,01** |

3) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat, w tym:

| | **Według stanu na dzień:** | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| środki przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym | 97 101,58 | 30 820,01 |
| środki nienależne | 6 998 324,16 | 6 996 587,11 |
| **Razem** | **7 095 425,74** | **7 027 407,12** |

4) Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego, w tym:

| | **Według stanu na dzień:** | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| akcji i praw z nimi związanych | 22 130 234,08 | 88 670 482,48 |
| **Razem** | **22 130 234,08** | **88 670 482,48** |

5) Należności z tytułu odsetek, w tym od:

| | **Według stanu na dzień:** | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| składników portfela inwestycyjnego, w tym od: | 53 698,63 | 3 756,52 |
| *- depozytów bankowych* | *53 698,63* | *3 756,52* |
| **Razem** | **53 698,63** | **3 756,52** |

6) Należności od Towarzystwa z tytułu:

| | **Według stanu na dzień:** | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| rachunku premiowego | 335 086,91 | 330 960,61 |
| innych | 58 584,21 | 80 693,77 |
| **Razem** | **393 671,12** | **411 654,38** |

7) Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego, w tym:

| | Według stanu na dzień: | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| akcji i praw z nimi związanych | 0,00 | 543 808,94 |
| pozostałych obligacji | 0,00 | 80 141,11 |
| **Razem** | **0,00** | **623 950,05** |

8) Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów – pozycja nie wystąpiła.

9) Zobowiązania wobec członków z tytułu:

| | Według stanu na dzień: | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| wpłat | 1 324 343,46 | 0,00 |
| **Razem** | **1 324 343,46** | **0,00** |

10) Zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu:

| | Według stanu na dzień: | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| opłaty od składki | 23 569,48 | 88 927,82 |
| **Razem** | **23 569,48** | **88 927,82** |

11) Zobowiązania pozostałe z tytułu:

| | Według stanu na dzień: | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| innych | 7 433 149,46 | 7 426 763,59 |
| **Razem** | **7 433 149,46** | **7 426 763,59** |

12) Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym rodzaje instrumentów pochodnych – pozycja nie wystąpiła.

B) Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:

1) Przychody z:

| | Za okres roczny kończący się: | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| rachunków środków pieniężnych | 108 488,42 | 79 352,08 |
| depozytów bankowych | 3 186 259,42 | 2 800 724,17 |
| obligacji | 46 248 782,76 | 50 579 668,84 |
| bankowych papierów wartościowych | 2 444 248,90 | 260 043,80 |
| listów zastawnych | 592 600,00 | 1 630 430,50 |
| innych, w tym: | 144 817 711,27 | 202 451 990,52 |
| *- dywidend i udziałów w zyskach* | *143 444 422,79* | *201 049 441,77* |
| *- pozostałe* | *1 373 288,48* | *1 402 548,75* |
| **Razem** | **197 398 090,77** | **257 802 209,91** |

2) Różnice kursowe dodatnie, w tym:

| | Za okres roczny kończący się: | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji: | 929 097,90 | 5 427 442,66 |
| *- akcji i praw z nimi związanych* | *919 439,09* | *5 427 442,66* |
| *- innych* | *9 658,81* | *0,00* |
| b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji: | 5 770 128,24 | 23 275 525,94 |
| *- akcji i praw z nimi związanych* | *5 770 128,24* | *23 275 525,94* |
| c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach | 208 303,44 | 43 930,73 |
| **Razem** | **6 907 529,58** | **28 746 899,33** |

3) Wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

| | Za okres roczny kończący się: | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych | 338 216,52 | 302 232,83 |
| refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy | 2 700,00 | 3 332,41 |
| opłat za przechowywanie | 498 336,65 | 519 169,45 |
| opłat za rozliczanie | 8 691,97 | 5 896,58 |
| weryfikacji wartości jednostki | 36 121,38 | 36 900,00 |
| prowadzenia rachunków i przelewów | 2 599,05 | 2 475,90 |
| **Razem** | **886 665,57** | **870 007,17** |

4) Różnice kursowe ujemne, w tym:

| | Za okres roczny kończący się: | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji: | 0,00 | 1 756 867,35 |
| *- akcji i praw z nimi związanych* | *0,00* | *1 752 812,10* |
| *- innych* | *0,00* | *4 055,25* |
| b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji: | 414 902,48 | 0,00 |
| *- akcji i praw z nimi związanych* | *414 902,48* | *0,00* |
| c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach | 2 945,59 | 933 178,95 |
| **Razem** | **417 848,07** | **2 690 046,30** |

5) Informacje na temat wielkości danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej:

| | Za okres roczny kończący się: | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| Podatki od dywidend zagranicznych pobierane zgodnie z przepisami podatkowymi kraju emitenta i konwencjami w sprawie unikania podwójnego opodatkowania i zapobiegania uchylaniu się od opodatkowania w zakresie podatków od dochodu między Rzeczypospolitą Polską a państwami, w których wypłacana była dywidenda | 380 700,38 | 684 509,55 |
| **Razem** | **380 700,38** | **684 509,55** |

6) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji – z:

| | Za okres roczny kończący się: | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| akcji i praw z nimi związanych | 910 495,23 | -35 567 428,59 |
| obligacji skarbowych | 0,00 | 1 979 500,00 |
| pozostałych obligacji | 9 401 950,00 | 10 643 885,66 |
| listów zastawnych | 0,00 | 25 000,00 |
| innych | 9 658,81 | - 4 055,25 |
| **Razem** | **10 322 104,04** | **- 22 923 098,18** |

7) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji – z:

| | Za okres roczny kończący się: | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| akcji i praw z nimi związanych | -433 243 208,76 | 446 793 474,82 |
| obligacji skarbowych | -182 150,00 | -1 991 550,00 |
| pozostałych obligacji | -11 168 330,37 | - 13 914 868,21 |
| bankowych papierów wartościowych | -45 000,00 | -16 000,00 |
| listów zastawnych | 3 000,00 | 220 000,00 |
| innych | -160 380,00 | 0,00 |
| **Razem** | **-444 796 069,13** | **431 091 056,61** |

8) Przychody z tytułu pokrycia niedoboru/szkody – pozycja nie wystąpiła.

C) Koszty Funduszu pokrywane przez Towarzystwo, w tym:

| | Za okres roczny kończący się: | |
|---|---|---|
| | **31 grudnia 2015 r.** | **31 grudnia 2016 r.** |
| koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych | 259,60 | 30,21 |
| koszty przechowywania | 0,00 | 0,00 |
| koszty transakcyjne | 0,00 | 0,00 |
| inne | 10 728,19 | 8 847,18 |
| **Razem** | **10 987,79** | **8 877,39** |

Warszawa, dnia 05 kwietnia 2017 roku

Zbigniew Świątek
Prezes Zarządu

Grzegorz Zubrzycki
Wiceprezes Zarządu

Jerzy Nowak
członek Zarządu

Eliza Piotrowicz
Menedżer ds. księgowości

# Opinia niezależnego biegłego rewidenta

## Dla Walnego Zgromadzenia
## Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska S. A.

### Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1 („Fundusz"), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek zysków i strat oraz zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia, zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa*

Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami

rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,

- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

.....

Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

5 kwietnia 2017 r.

Warszawa, dnia 05 kwietnia 2017 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych -Deutsche Bank Polska S.A. – jako Depozytariusz dla Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (zwanego dalej Funduszem), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Jacek Popiołek

Prokurent

Bogumił Kloc

Pełnomocnik

## INFORMACJE NA TEMAT WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

### 1. Wartość jednostki rozrachunkowej i wysokość stopy zwrotu

| | |
|---|---|
| Wartość jednostki rozrachunkowej w pierwszym dniu wyceny rozumianym jako dzień rozpoczęcia działalności przez Fundusz tj. 11.08.1999 r. | **10,00 zł** |
| Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym 2016 tj. 31.12.2016 r. | **37,12 zł** |
| Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2016 r. o 3 lata tj. 31.12.2013 r. | **34,71 zł** |
| Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2016 r. o 5 lat tj. 31.12.2011 r. | **27,67 zł** |
| Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2016 r. o 10 lat tj. 31.12.2006 r. | **24,50 zł** |
| Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnie 3 lata kalendarzowe tj. za okres 31.12.2013 r. – 31.12.2016 r. | **6,943%** |
| Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 5 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2011 r. – 31.12.2016 r. | **34,153%** |
| Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 10 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2006 r. – 31.12.2016 r. | **51,510%** |
| Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie tej informacji tj. za okres 30.09.2013 r. – 30.09.2016 r. | **0,133%** |
| Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie tej informacji tj. za okres 30.09.2013 r. – 30.09.2016 r. | **2,375%** |

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

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów netto w długim okresie osiągany poprzez wzrost wartości lokat. Wspomniany cel Fundusz osiąga poprzez realizowanie strategii polegającej na inwestowaniu w akcje, instrumenty dłużne oraz inne dozwolone przepisami prawa lokaty. Zgodnie z nakazami prawa Fundusz inwestuje w akcje co najmniej 15% swoich aktywów do końca 2017 roku. W zakresie doboru do portfela instrumentów udziałowych Fundusz koncentruje się głównie na rynku krajowym i dokonuje selekcji akcji spośród spółek o stabilnej kondycji finansowej, dobrych perspektywach wzrostu, bądź dobrych perspektywach wypłaty dywidendy. W zakresie doboru dłużnych papierów wartościowych Fundusz kieruje się przede wszystkim perspektywami kondycji finansowej ich emitenta oraz dokonuje doboru instrumentów do portfela, uwzględniając w szczególności te o odpowiednio wyższej rentowności niż analogiczne obligacje skarbowe emitowane na danym rynku, między innymi takie jak obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa lub jednostki samorządu terytorialnego. Zgodnie z nakazami prawa Fundusz nie dokonuje inwestycji swoich aktywów w obligacje skarbowe. Fundusz, w zakresie instrumentów udziałowych, jak i dłużnych, może dokonywać inwestycji w instrumenty denominowane w walutach obcych, w tym w instrumenty z rynków zagranicznych, do wysokości 30% swoich aktywów. Fundusz dokonując wyboru takich instrumentów oprócz oceny kondycji finansowej ich emitentów oraz oceny perspektyw rynku danego kraju, kieruje się także oceną perspektyw kształtowania się kursów walutowych.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ustępie 1 powyżej.
3. Podstawą oceny efektywności Funduszu będzie porównanie osiąganej stopy zwrotu ze stopami zwrotu osiągniętymi przez konkurencyjne otwarte fundusze emerytalne, a w szczególności

w odniesieniu do mediany, średniej arytmetycznej oraz średniej ważonej (średnią wielkością aktywów funduszy w danym okresie) stóp zwrotu osiąganych przez konkurencyjne otwarte fundusze emerytalne.

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

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

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

- ryzyko gospodarcze i polityczne – jest to ryzyko interwencji przedstawicieli rządów w działalność gospodarki lub w poszczególne sektory, i w konsekwencji możliwość podjęcia niekorzystnych, nieprzewidywalnych dla inwestora decyzji, w tym decyzji politycznych zmieniających otoczenie biznesowe i zasady prowadzenia działalności. W szczególności obejmuje ono: zmiany prawa podatkowego, odmowy lub zawieszenia spłaty zobowiązań instytucji państwowych, ograniczenia dewizowe, restrykcje importowe, bezprawne nacjonalizacje, faworyzowanie podmiotów krajowych względem zagranicznych, zakaz transferów finansowych lub ich ograniczenie;
- ryzyko zmian stóp procentowych – jest to sytuacja związana z możliwością osiągnięcia wyniku, który może odbiegać od wcześniej przewidywanego poziomu na skutek zmian wysokości i struktury terminowej przyszłych stóp procentowych w kierunku innym od uprzednio założonego;
- ryzyko kredytowe i rozliczenia – związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko;
- ryzyko płynności – wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez istotnego wpływu na ich cenę;
- ryzyko rynkowe – inwestowanie w papiery wartościowe wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie;
- ryzyko związane z dywersyfikacją lokat – polegające na braku możliwości odpowiedniego zdywersyfikowania lokat ze względu na niedostępność odpowiedniej ilości instrumentów finansowych lub ograniczeń kapitałowych Funduszu w początkowej fazie rozwoju;
- ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, w których dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości jednostki rozrachunkowej. Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości jednostki rozrachunkowej;
- ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – pomimo tego, iż do prowadzenia rejestru aktywów Funduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, a mająca negatywny wpływ na wartość aktywów;
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

## 4. Opis ryzyka związanego z członkostwem w Allianz Polska Otwartym Funduszu Emerytalnym

- ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją – Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w Statucie Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Członków Funduszu inwestycji w Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości jednostek rozrachunkowych, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Funduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Członkowie Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji:
  - ryzyko związane z zawarciem określonych umów – Fundusz nie zawiera umów, z którymi wiązałyby się ryzyka inwestycyjne inne niż wskazane w niniejszej Informacji;
  - ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – Członek Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki rozrachunkowej transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Funduszu, jak również w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa;
  - ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.
- ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Członek Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – PTE Allianz Polska S.A., jako organ Funduszu, jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie, przy czym Członek Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Członek Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:
  - otwarcie likwidacji Funduszu – Fundusz ulega rozwiązaniu po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie. Członek Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu;
  - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo – inne towarzystwo może, bez zgody Członków Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa zarządzającego Funduszem;
  - zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz – Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Członków Funduszu;
  - połączenie Funduszu z innym funduszem – połączenie Funduszu z innym funduszem może mieć wpływ na wartość jednostek rozrachunkowych. Połączenie Funduszu z innym funduszem nie wymaga zgody Członków Funduszu;
  - zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu – zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Funduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymaga zgody Członków Funduszu.
- ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane jest z tym, że w przypadku niewypłacalności emitenta danego instrumentu będącego przedmiotem lokaty Funduszu, a także jednocześnie podmiotu gwarantującego tę emisję, możliwa jest utrata znacznych aktywów Funduszu;
- ryzyko inflacji – poziom inflacji ma dla Członka Funduszu zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny. Możliwa jest sytuacja, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji osiągnięta przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji osiągnięta przez Fundusz będzie dodatnia. W takim wypadku Członek Funduszu może być narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji;

- ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny. Zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Powyższe zdarzenia mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Członków Funduszu.