

Prospekt informacyjny



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, 29 kwietnia 2026 r.

SZANOWNI PAŃSTWO,

przedstawiamy prospekt informacyjny Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (dalej „Fundusz”), zarządzanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółkę Akcyjną. Znajdą w nim Państwo informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu w 2025 roku, jak również zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok ubiegły, aktualny statut Funduszu oraz deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu.

Rok 2025 był wyjątkowo dobry dla członków Funduszu, w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku inwestycje Funduszu wygenerowały stopę zwrotu wynoszącą 42,31%, co przełożyło się na wzrost jednostki rachunkowej w takiej samej wysokości. Stopa zwrotu od początku działalności Funduszu do dnia 31 grudnia 2025 roku wyniosła 795,4%.

Wzrost cen instrumentów finansowych będących w portfelu Funduszu, sprawił, że pomimo zwiększających się z roku na rok odpływów z Funduszu, w szczególności w związku z przenoszeniem do ZUS środków w ramach tzw. suwaka bezpieczeństwa oraz wypłatami dla beneficjentów po śmierci członków Funduszu, wartość oszczędności emerytalnych pod zarządzaniem wzrosła z 54,1 mld zł na koniec 2024 roku do 73,9 mld zł na koniec 2025 roku, tj. o 36,7%. Po wdrożeniu reformy emerytalnej w 2014 roku, która zakładała w szczególności dobrowolność odprowadzania składki do otwartego funduszu emerytalnego oraz uruchomienie tzw. suwaka bezpieczeństwa, saldo rozliczeń z członkami Funduszu pozostaje ujemne.

W 2025 roku Fundusz odnotował odpływ aktywów o wartości ponad 3,52 mld złotych z powodu przenoszenia środków do ZUS w ramach tzw. suwaka bezpieczeństwa. Napływ składek członkowskich z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych wyniósł zaś w tym okresie 1,07 mld zł. Dla porównania w 2024 roku wartości te wynosiły odpowiednio 2,85 mld zł oraz 1,08 mld zł.

Na koniec 2025 roku liczba członków Funduszu wyniosła ponad 3,06 mln. Składka emerytalna podlegająca przekazaniu do Funduszu wpłynęła zaś na 0,45 mln rachunków. Wśród tych rachunków są głównie rachunki osób, które złożyły oświadczenie o przekazywaniu składki do OFE, a także tych, które rozpoczęły pracę po reformie emerytalnej w 2014 roku i przystąpiły do OFE dobrowolnie. Dla porównania liczba członków Funduszu na koniec 2024 roku wyniosła blisko 3,14 mln, zaś liczba rachunków, na które została przekazana składka, wyniosła blisko 0,5 mln.

ZARZĄDZANIE AKTYWAMI FUNDUSZU

Rok 2025 upłynął pod znakiem rosnących podziałów na Świecie oraz eskalacji napięć między największymi mocarstwami. Powrót Donalda Trumpa do Białego Domu otworzył nowy rozdział w globalnej polityce, charakteryzujący się protekcyjnym i twardymi negocjacjami handlowymi, zwłaszcza wobec Chin i Unii Europejskiej. W rezultacie obserwujemy nasilenie wojen handlowych, wprowadzanie nowych ceł oraz presję na partnerów handlowych USA, co prowadzi do zmian w globalnych łańcuchach dostaw i wzrostu kosztów produkcji. Te czynniki wpływają na tempo wzrostu gospodarczego oraz dynamikę inflacji. Jednocześnie utrzymują się konflikty zbrojne, zwłaszcza w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie, co podnosi poziom niepewności i ryzyka politycznego na całym świecie.

Początek roku przyniósł gwałtowny wzrost niepewności wywołanej szczegółami polityki celnej administracji Donalda Trumpa, znanej jako Liberation Day. W konsekwencji w pierwszej połowie roku nastąpiła rewizja w dół oczekiwań co do perspektywy wzrostu gospodarczego na świecie, szczególnie w Stanach Zjednoczonych. Jednak w miarę postępujących negocjacji handlowych między krajami, pierwotne negatywne scenariusze zostały złagodzone, a uczestnicy rynku zaczęli dostrzegać coraz lepsze perspektywy gospodarcze na całym świecie. Mimo globalnej niepewności, tempo wzrostu gospodarczego ulega stopniowej normalizacji. Według wstępnych danych dla Stanów Zjednoczonych dla roku 2025 oraz prognoz dotyczących roku 2026 dynamika wzrostu PKB przekracza 2%, a nowym motorem wzrostu są i będą inwestycje w sektorze sztucznej inteligencji.

Strefa euro wykazuje się nieco niższą dynamiką wzrostu w porównaniu do USA i dla niej analogiczne wskaźniki dla roku 2025 i 2026 kształtują się na poziomie nieco powyżej 1%. Jest to efektem słabnącego eksportu i ostrożności inwestycyjnej w warunkach utrzymującej się niepewności geopolitycznej, rosnącej konkurencyjności przemysłu chińskiego, zwłaszcza samochodowego, oraz wciąż wysokich cen surowców energetycznych.

W odpowiedzi na umiarkowane tempo wzrostu i wygasanie presji inflacyjnej, banki centralne na świecie kontynuują łagodną politykę pieniężną. W 2025 roku amerykańska Rezerwa Federalna po trzech kwartałach przerwy wznowiła cykl obniżek stóp procentowych, pozostawiając przestrzeń do dalszych cięć w roku 2026. Zgodnie z oficjalnymi komunikatami Europejski Bank Centralny dokonał już docelowej redukcji kosztu pieniądza w tym cyklu i rynek nie oczekuje już w najbliższym czasie dalszych działań z jego strony.

Polska gospodarka zdecydowanie wyróżnia się na tle świata i regionu Europy Środkowo-Wschodniej, utrzymując relatywnie wysokie tempo wzrostu gospodarczego. Według wstępnych danych wzrost PKB w 2025 roku wyniósł 3,6%, co było efektem silnych inwestycji publicznych oraz napływu środków z Unii Europejskiej. Dodatkowo, wzrost realnych wynagrodzeń i stabilizacja inflacji sprzyjają konsumpcji krajowej. Rok 2026 pod tym względem wygląda podobnie. W świetle spadającej inflacji Rada Polityki Pieniężnej kontynuowała proces obniżek stóp procentowych, pozostawiając przestrzeń do dalszego łagodzenia polityki monetarnej także w 2026 roku. Rysą na tym jednoznacznie pozytywnym scenariuszu wydaje się być sytuacja budżetowa. Wydatki związane z obronnością były głównym źródłem wzrostu deficytu powyżej 3%, ale przy dobrej dynamice PKB oraz w środowisku podwyższonych poziomów deficytów innych gospodarek są to wielkości, które nie budzą większego zaniepokojenia agencji ratingowych i inwestorów.

Polskie aktywa pozostają atrakcyjne dla inwestorów zagranicznych, choć okresowe odpływy kapitału są widoczne w momentach wzrostu globalnej awersji do ryzyka. Łagodna polityka monetarna prowadzona przez amerykański FED sprzyja osłabianiu dolara, co jest jednym z głównych katalizatorów napływu kapitału na rynki rozwijające się, do których zaliczana jest wyciąż Polska. W potężeniu ze zdrowymi fundamentami nie dziwi fakt, że polska giełda była jedną z najlepszych na świecie. Indeks WIG wzrósł w 2025 roku o ponad 47%, a indeks największych spółek tj. WIG20, koncentrujący napływy ze strony inwestorów zagranicznych, dał zarobić ponad 52%. Stopy zwrotu osiągnięte na rynkach rozwiniętych były dużo niższe: amerykański S&P i europejski Eurostoxx dały zarobić odpowiednio jedynie 18,2% i 21,4%. Z punktu widzenia krajowego inwestora, te stopy byłyby jeszcze niższe, ze względu na umacniającego się złotego, przede wszystkim wobec amerykańskiego dolara.

Również dla krajowych inwestorów lokujących kapitał na rynku dłużnym rok 2025 można zaliczyć do bardzo udanych. Obniżki stóp dokonane przez Radę Polityki Pieniężnej były wsparciem dla spadku rentowności i wzrostu cen obligacji. W rezultacie stopa zwrotu z indeksu obligacji skarbowych FTSE wyniosła 9,7%. Dobra koniunktura na rynku akcji często idzie w parze ze wzrostami wycen także dla obligacji korporacyjnych emitowanych przez notowane spółki. Dlatego też miniony rok można zaliczyć do bardzo udanych również dla tej klasy aktywów pod kątem osiągniętych stóp zwrotu, które okazały się wyższe niż wynikałoby to z nominalnego poziomu oprocentowania tych obligacji.

Z uwagi na ustawowy zakaz inwestowania w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, stopa zwrotu osiągnięta przez Fundusz w dużej mierze zależała od sytuacji na rynkach akcyjnych, co pozwoliło nam wygenerować w 2025 roku stopę zwrotu w wysokości 42,31%. W okresie 3-letnim udało się podwoić wartość jednostki: w okresie od 30.12.2022 r. do 31.12.2025 r. stopa zwrotu Funduszu wyniosła 103,27%. Wyniki te z nawiązką pozwoliły na utrzymanie realnej wartości inwestycji, gdyż inflacja w Polsce w okresie rocznym i 3-letnim wyniosła odpowiednio 2,4% oraz około 14%.

Fundusz, w wyniku przeprowadzonych reform systemu emerytalnego oraz ograniczeń inwestycyjnych, posiada w portfelu inwestycyjnym w zdecydowanej większości akcje spółek polskich. Na koniec roku 2025 udział akcji notowanych na krajowym rynku w aktywach Funduszu wynosił ponad 80,2%, a na rynkach zagranicznych około 10,2%. Pozostała część aktywów Funduszu zainwestowana była w instrumenty dłużne, w tym obligacje korporacyjne, komunalne oraz depozyty. Struktura portfela akcyjnego nie zmieniła się istotnie w stosunku do poprzedniego roku. Największymi pozycjami w portfelu Funduszu na koniec roku były akcje spółek: PKO Banku Polskiego S.A. (8,67%), Orlen S.A. (7,54%), LPP S.A. (4,22%), KGHM Polska Miedź S.A.

(3,98%) oraz Santander Bank Polska S.A. (3,94%). Po stronie dłużnej systematycznie pracowaliśmy nad dywersyfikacją ryzyka kredytowego. Na koniec 2025 roku Fundusz posiadał w swoim portfelu instrumenty wyemitowane przez 32 podmioty reprezentujące 12 sektorów gospodarki. Na koniec 2025 roku Fundusz był akcjonariuszem 62 spółek z udziałem przekraczającym 5% w głosach. Podobnie jak w minionym roku, widoczna była duża aktywność Funduszu w obszarze ładu korporacyjnego, która przejawiała się przede wszystkim poprzez wykonywanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy spółek z portfela Funduszu. W 2025 roku Fundusz Allianz Polska OFE był obecny na 162 zgromadzeniach akcjonariuszy i obligatariuszy. Wykonywanie prawa głosu jest integralną częścią procesu inwestycyjnego, a aktywność ta ma na celu dbałość, aby organy spółki oraz inni akcjonariusze w swych działaniach nie naruszali interesów członków Funduszu.

PLANOWANE KIERUNKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

Po niezwykle udanym dla inwestorów roku 2025 wciąż oczekujemy dodatnich stóp zwrotu na rynku akcji, choć w mniejszej skali. Rynki finansowe powinny być wciąż wspierane przez łagodną politykę pieniężną banków centralnych. Gospodarki światowe znajdują się jednak w różnych momentach cyklu koniunkturalnego, dlatego reakcje władz monetarnych mogą się różnić. W tym kontekście ogromne znaczenie będą miały decyzje i polityka prowadzona przez przyszłego prezesa Rezerwy Federalnej, Kevina Warsha, który w styczniu tego roku został nominowany na to stanowisko przez prezydenta Donalda Trumpa. Bardziej restrykcyjne nastawienie do polityki monetarnej może zmienić perspektywy kształtowania się relatywnej siły dolara amerykańskiego, co może mieć ogromne przełożenie na nastawienie inwestorów do aktywów oraz napytyw kapitału na rynki akcyjne, w tym w szczególności rynek krajowy.

Oczekujemy dużej zmienności rynkowej, będącej wynikiem niepewności. Powodem tej niepewności zarówno dla banków centralnych, jak i inwestorów, pozostanie polityka gospodarcza poszczególnych państw, skierowana na wzmocnienie konkurencyjności poszczególnych branż czy gospodarek, zwłaszcza na arenie międzynarodowej. Dużym znakiem zapytania będzie również sposób monetyzacji nakładów inwestycyjnych związanych z rozwojem sztucznej inteligencji, ich wpływ na procesy biznesowe, konkurencyjność poszczególnych gałęzi przemysłu i usług oraz, co bardzo ważne, na rynek pracy. Oczekujemy również dalszej znaczącej podaży akcji ze strony obecnych akcjonariuszy, podobnie jak było to w 2025 roku, a która to podaż napotykała na silny popyt zarówno ze strony krajowych jak i zagranicznych inwestorów.

Ciągłym źródłem niepewności jest dalszy rozwój sytuacji wojennej w Ukrainie. Kształt oczekiwanego przez rynki finansowe zakończenia wojny może mieć kluczowe znaczenie z punktu widzenia postrzegania przez inwestorów tej części Europy oraz Polski jako kraju bezpośrednio graniczącego z krajem objętym konfliktem zbrojnym.

Atak USA i Izraela na Iran w lutym 2026 roku zmienił dotychczasowe otoczenie inwestycyjne, wprowadzając podwyższony poziom niepewności geopolitycznej na globalne rynki finansowe. W zależności od dalszego rozwoju wydarzeń – od szybkiej deeskalacji po przedłużający się konflikt – wpływ na inflację i wzrost gospodarczy może być bardzo różny. Kluczowe będzie monitorowanie sytuacji i jej rynkowych konsekwencji.

Dynamicznie zmieniające się środowisko gospodarcze i geopolityczne będzie z pewnością ograniczało horyzont inwestycyjny oraz stanowić będzie wyzwanie dla prowadzonej działalności inwestycyjnej. Mimo tak istotnych wyzwań uważamy, że akcje są wciąż bardzo atrakcyjną formą inwestycji i dają znaczny potencjał wzrostu w średnim i długim terminie. Oczekujemy jednak zróżnicowanych stóp zwrotu między rynkami i sektorami, dlatego kluczowa będzie właściwa selekcja sektorów i spółek do portfela. Naczelne kryterium w doborze akcji stanowić będzie m.in. analiza fundamentalna, uwzględniająca: perspektywę rozwoju spółek, zdolność do generowania zysków i wypłacania dywidendy, pozycję rynkową wobec konkurencji oraz jakość kadry zarządzającej. Stosując powyższe kryteria, będziemy starać się poszerzać także portfel akcji zagranicznych, szczególnie w tych sektorach, w których brak jest właściwej reprezentacji na rynku krajowym, a w których Fundusz upatruje ponadprzeciętnego wzrostu wartości. 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 instrumentów dłużnych 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 osiągnięcia zysków z instrumentów dłużnych emitowanych przez inne podmioty. Obok maksymalizacji wartości jednostki rachunkowej naszym celem inwestycyjnym pozostaje utrzymywanie możliwie niskiego poziomu ryzyka inwestycyjnego. Skład części dłużnej Funduszu będzie uzależniony m.in. 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.

Dziękujemy za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i powierzenie nam swoich oszczędności. Mamy nadzieję, że prezentowana powyżej informacja jest wyczerpującym podsumowaniem minionego roku, a osiągnięte wyniki inwestycyjne Funduszu oraz planowana polityka inwestycyjna potwierdzają słuszność dokonanej przez Państwa wyboru.

Treść prospektu oraz więcej informacji o działalności Funduszu znajdują Państwo na naszej stronie internetowej www.allianz.pl/pte.

Z wyrazami szacunku

ZBIGNIEW ŚWIĄTEK
PREZES ZARZĄDU

/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/

MACIEJ KARASIŃSKI
CZŁONEK ZARZĄDU

/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/

AGNIESZKA MARYNOWSKA
CZŁONEK ZARZĄDU

/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/

Warszawa, 23 kwietnia 2026 r.

STATUT ALLIANZ POLSKA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO

Obowiązuje od 12 marca 2026 r.

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 Powszechno 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 398.872.992,00 złote (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt osiem milionów osiemset siedemdziesiąt dwa tysiące dziewięćdziesiąt dwa).
2. Kapitał zakładowy dzieli się na 541.947 (słownie: pięćset czterdzieści jeden tysięcy dziewięćset czterdzieści siedem) akcji imiennych nieuprzywilejowanych.
3. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 736 złotych (słownie: siedemset trzydzieści sześć).

§ 10.

Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie, ul. Inflancka 4B, 00-189 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 736 (słownie: siedemset trzydzieści sześć) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 41.701.760 (słownie: czterdzieści jeden milionów siedemset jeden tysięcy siedemset sześćdziesiąt) złotych,
- 2) Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Życie Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, posiadające 485.287 (słownie: czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt siedem) akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 736 (słownie: siedemset trzydzieści sześć) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 357.171.232 (słownie: trzysta pięćdziesiąt siedem milionów sto siedemdziesiąt jeden tysięcy dwieście trzydzieści dwa) złote.

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) 1,75 % kwoty składki do dnia 11 maja 2023 roku,
 - 2) 0,75 % kwoty składki od dnia 12 maja 2023 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 i § 18¹ niniejszego Statutu,
 - 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza, określone w § 19 i § 19¹ niniejszego Statutu,
 - 3) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo odpowiadające wysokości wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo, określone w § 20 niniejszego Statutu,
 - 4) koszty rachunku premiewego Funduszu, określone w § 20¹ niniejszego Statutu,
 - 5) koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczania Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową,
 - 6) kwoty zasądzone na rzecz Funduszu tytułem zwrotu kosztów procesu w przypadku wydania orzeczenia uwzględniającego powództwo Funduszu, które uprawomocniło się nie wcześniej niż 1 stycznia 2026 roku i inne koszty związane z wnoszonym takim powództwem, proporcjonalnie do zakresu uwzględnionego powództwa – tytułem poniesionych przez Towarzystwo wydatków związanych z postępowaniem sądowym do dnia wydania prawomocnego orzeczenia.
- 2¹. W przypadku, o którym mowa w pkt 6 ust. 2, wysokość kosztów zwracanych Towarzystwu nie może być większa od wysokości zasądzzonego orzeczeniem świadczenia.
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. W okresie do dnia 11 maja 2023 roku 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 Rzeczypospolitej 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. W okresie do dnia 11 maja 2023 roku 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 Rzeczypospolita 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.

§ 18¹. WYNAGRODZENIE PODMIOTÓW POŚREDNICZĄCYCH W NABYWANIU I ZBYWANIU AKTYWÓW FUNDUSZU W OKRESIE OD DNIA 12 MAJA 2023 ROKU

1. W okresie od dnia 12 maja 2023 roku 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) 0,25 % liczone od wartości transakcji w przypadku:
 - a) akcji, praw poboru, praw do akcji, spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej 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. W okresie od dnia 12 maja 2023 roku maksymalne koszty, związane z nabywaniem i zbywaniem zagranicznych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz obowiązuje jest korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynoszą:
- 1) 0,24 % 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) 0,12 % 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) 0,25 % na rzecz krajowej instytucji i 1 % 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.

W okresie do dnia 11 maja 2023 roku 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 obowiązuje korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące składnik wynagrodzenia depozytariusza, 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 usług 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.

§ 19¹.

W okresie od dnia 12 maja 2023 roku 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 obowiązuje korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące składnik wynagrodzenia depozytariusza, pokrywane z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej;
- 2) wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:
 - a) prowizji za przechowywanie aktywów Funduszu w maksymalnej wysokości 0,0045% w skali miesiąca, naliczanej od wartości aktywów netto Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca,
 - b) opłaty za rozliczanie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 10 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi,
 - c) opłaty za rozliczenie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 60 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi przechowywanymi za granicą.

§ 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. Przy ustalaniu wartości aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 1, nie uwzględnia się wartości lokat, o których mowa w art. 141 ust. 1 pkt. 11-14 Ustawy.

§ 20¹. 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.

§ 20².

(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 dyspozycji złożonej w formie pisemnej, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku, 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.
 - 3) Do czasu wypłacenia przez Fundusz wszystkich środków zgromadzonych na rachunku przez zmarłego członka Funduszu osoba uprawniona może w drodze dyspozycji złożonej w formie pisemnej, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku, 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 osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu.
3. Prospekt informacyjny oraz wszelkie informacje dotyczące Funduszu są ogłaszane na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, znajdującej się w domenie allianz.pl.
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 na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, znajdującej się w domenie allianz.pl, nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia doręczenia Funduszowi zezwolenia na zmianę Statutu. Wraz z ogłoszeniem o zmianie statutu Fundusz każdorazowo zamieszcza na tej stronie tekst jednolity Statutu.
2. O fakcie i terminie dokonania ogłoszenia Towarzystwo informuje organ nadzoru.

§ 25¹.

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 osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu. Powyższa informacja zawiera również stopy

- zwrotu Funduszu osiągnane w przeszłości, wysokość opłaty wskazanej w § 15 oraz kosztów, o których mowa w § 18, § 18¹, § 19, § 19¹, § 20 oraz § 20¹, 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. Informacja, o której mowa w ust. 1 i 2, przesyłana jest w formie elektronicznej na utworzone dla członka Funduszu indywidualne konto internetowe w serwisie internetowym, a na wniosek członka Funduszu informacja przesyłana jest:
 - 1) 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,
 - 2) drogą elektroniczną na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez członka Funduszu - przy czym ta możliwość jest dostępna od dnia 12 maja 2023 roku.
- 3¹. Wniosek, o którym mowa w ust. 3 członek Funduszu może złożyć Funduszowi:
- 1) na piśmie,
 - 2) telefonicznie za pośrednictwem infolinii Funduszu po autoryzacji,
 - 3) lub pocztą elektroniczną po uprzedniej autoryzacji - przy czym ta możliwość jest dostępna od dnia 12 maja 2023 roku.
- 3². Fundusz przesyła członkowi Funduszu informację, w trybie i formie określonej w ust. 3:
- 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.
- 3³. Fundusz przesyła byłemu członkowi Funduszu na rzecz którego zrealizował wypłatę transferową informację, w trybie i formie określonej w ust. 3, 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 potrąconych 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.

- 3⁴. Fundusz jest uprawniony do przysyłania członkowi i byłemu członkowi Funduszu w trybie i formie określonej w ust. 3 innych niż wskazane wyżej informacji, co do których przepisy prawa dotyczące Funduszu pozwalają na ich przesyłanie w trybie i formie określonej w statucie Funduszu.
4. Serwis internetowy dostępny jest dla członków oraz byłych członków Funduszu na stronie internetowej Funduszu znajdującej się w domenie allianz.pl, po zalogowaniu.
 5. Członek Funduszu może wskazać tylko jeden tryb i formę otrzymania informacji, o których mowa w niniejszym paragrafie, przesyłanych w trybie i w formie określonej w ust. 3.

§ 25².

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 Funduszu,
 - 5) osobiście.

IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 26.

Likwidacja Funduszu następuje w przypadkach przewidzianych prawem.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ALLIANZ POLSKA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 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. Inflanckiej 4B, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, Sąd Gospodarczy XII 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 osiągnięty poprzez wzrost wartości lokat. Podstawą oceny efektywności Funduszu jest porównanie osiągniętej 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 osiągniętych 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 2024 r. poz. 1113 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) 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 2024 r. poz. 1113 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 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 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 w ciągu co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej. Na moment sporządzenia sprawozdania Towarzystwo nie jest świadome trwania prac legislacyjnych, które mogłyby poddawać pod wątpliwość założenie kontynuacji 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 2023 r., poz. 120 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 rezerwowý

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 rezerwowý.

Podstaw 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.

Podstaw zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale premiowym.
- 4) 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, w wysokości zgodnej z zawartą umow.
- 5) 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.
- 6) Transakcje pozostałe

W przypadku umowy mającej za przedmiot nabycie (zbycie) praw majątkowych innych niż te, o których mowa w pkt 4) i 5), prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych, jako nabyte (zbyte) w dacie rozliczenia umowy.
- 7) Składniki portfela inwestycyjnego

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujęte są w cenach nabycia. Cena nabycia składników portfela inwestycyjnego nabytych nieodpdatnie wynosi zero.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi 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.
- 8) 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 ni 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.
- 9) 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. Wyplcona 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 wyganienia 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 warunkami emisji lub tabelami odsetkowymi publikowanymi przez emitenta.

Rozpoccie 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 metod liniową podlega dyskonto dla krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu, nabytych poniżej nominatu 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 wptywaj 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 wptywaj 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.
- 10) Koszty operacyjne
 - a) Koszty depozytariusza

Wynagrodzenie depozytariusza obciąża aktywa Funduszu. Depozytariusz otrzymuje wynagrodzenie za przechowywanie i weryfikacj aktywów, obsług 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 zarządzenia

Koszty zarządzenia Funduszem przez Towarzystwo obciążają aktywa Funduszu. Kwota wynagrodzenia obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu, w wysokości zgodnej z zapisami art. 136. pkt 2a ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2024 r. poz. 1113 ze zm.).
 - 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 metod liniową podlega premia dla krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu, nabytych powyżej nominatu 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 wptywaj 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:
- 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 nominalnego 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 lub według określonej przez Fundusz szczegółowej metodologii wyceny, o której mowa w pkt H) 4).
- 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 oparte m.in. o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych uwzględniającą bieżącą strukturę stóp procentowych, premię za ryzyko kredytowe emitenta, odpowiednią konwencję dni roboczych, bazy odsetkowej i interpolację czynników dyskontowych oraz wycenę wcześniejszego wykupu papierów wartościowych przez emitenta.

Towarzystwo na bieżąco monitoruje dostępne informacje dotyczące emitentów papierów wartościowych, wszelkie przesłanki utraty wartości aktywów są odpowiednio uwzględniane w ich wycenie.

- 5) Wycena zobowiązań
Zobowiązania Funduszu wyceniane są w kwocie wymagającej 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 FIFO (Highest In, First Out)
W przypadku sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu stosuje się zasadę FIFO, to znaczy jako pierwszy sprzedaży podlega ten składnik, który został zakupiony po najwyższej cenie.

I) Pozostałe

W rezultacie weryfikacji rozliczeń z płatnikami składek, Zakład Ubezpieczeń Społecznych zidentyfikował występowanie nadpłat składek przekazanych do systemu emerytalnego w latach 1999 - 2025. 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 2025 r., nominalna wartość środków do zwrotu przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny oraz z subkont w ZUS z w/w tytułu wyniósł: 163 460 219,15 zł.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wymaganych informacji, które umożliwiłyby przeliczenie jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne podlegające wyptacie 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 2024 r. poz. 1113 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 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
I. Aktywa	54 149 525 862,54	73 974 119 955,26
1. Portfel inwestycyjny	54 044 639 731,00	73 828 439 954,82
2. Środki pieniężne	3 060 820,38	4 553 278,16
a) na rachunkach bieżących	0,00	0,00
b) na rachunku przeliczeniowym	3 060 820,38	4 553 278,16
- na rachunku wpłat	1 816 766,32	3 139 237,81
- na rachunku wypłat	1 243 122,70	1 413 108,99
- do wyjaśnienia	931,36	931,36
c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3. Należności	101 825 311,16	141 126 722,28
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	20 699 655,28	45 831 701,13
b) z tytułu dywidend	68 632 116,56	84 382 206,21
c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d) z tytułu odsetek	6 878 356,17	7 072 821,92
e) od Towarzystwa	5 868,33	8 010,76
f) z tytułu wpłat na rachunek premii	2 819 314,82	3 831 982,26
g) pozostałe należności	2 790 000,00	0,00
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania	51 021 418,39	30 175 406,39
1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	27 571 033,01	0,00
2. Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. Wobec członków	0,00	0,00
4. Wobec Towarzystwa	16 016 666,57	16 533 333,24
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 premii	2 819 314,82	3 831 982,26
8. Pozostałe zobowiązania	3 641 814,31	8 522 338,07
9. Rozliczenia międzyokresowe	972 589,68	1 287 752,82
III. Aktywa netto (I - II)	54 098 504 444,15	73 943 944 548,87
IV. Kapitał Funduszu	-4 270 657 024,89	-6 880 105 559,26
V. Kapitał rezerwowy	-6 113 867,63	-7 060 284,23
VI. Kapitał premii	-3 817 503,46	-4 964 353,18
VII. Zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy	58 379 092 840,13	80 836 074 745,54
1. Zakumulowany, nierozdysponowany wynik z inwestycji	31 674 109 392,41	34 665 197 997,15
2. Zakumulowany, nierozdysponowany, zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	7 145 277 925,82	8 642 419 681,33
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	19 559 705 521,90	37 528 457 067,06
4. Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII. Kapitały i zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV + V + VI + VII)	54 098 504 444,15	73 943 944 548,87

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 2024 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.
I. Przychody operacyjne	3 071 004 684,91	3 255 969 761,62
1. Przychody portfela inwestycyjnego	3 001 798 670,27	3 246 135 418,77
a) dywidendy i udziały w zyskach	2 645 093 887,92	2 853 024 519,65
b) odsetki, w tym:	356 266 226,85	391 314 568,72
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	264 871 086,21	307 855 477,85
- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	91 395 140,64	83 459 090,87
- pozostałe	0,00	0,00
c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	295 605,50	1 185 230,40
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	142 950,00	611 100,00
2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	1 285 664,57	1 327 747,90
3. Różnice kursowe dodatnie 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	64 525 530,86	8 426 328,43
4. Pozostałe przychody	3 394 819,21	80 266,52
II. Koszty operacyjne	328 280 080,63	270 634 936,56
1. Koszty zarządzania Funduszem	186 000 000,00	186 000 000,00
2. Koszty zasilenia rachunku premiowego	33 541 085,22	39 474 239,86
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza	7 744 528,96	9 338 402,29
4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	97 080,00	0,00
a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	97 080,00	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	-679 092,62	-13 949 801,99
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	71 151 991,28	14 867 366,70
8. Koszty danin publicznoprawnych	30 424 487,79	34 904 729,70
9. Pozostałe koszty	0,00	0,00
III. Wynik z inwestycji (I - II)	2 742 724 604,28	2 985 334 825,06
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-201 123 848,10	19 471 647 080,35
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	952 315 281,99	1 502 895 535,19
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-1 153 439 130,09	17 968 751 545,16
V. Wynik z operacji (III + IV)	2 541 600 756,18	22 456 981 905,41
VI. Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VII. Wynik finansowy (V + VI)	2 541 600 756,18	22 456 981 905,41

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 2024 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.
A. Zmiana wartości aktywów netto		
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	53 489 960 960,82	54 098 504 444,15
II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 541 600 756,18	22 456 981 905,41
1. Wynik z inwestycji	2 742 724 604,28	2 985 334 825,06
2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	952 315 281,99	1 502 895 535,19
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-1 153 439 130,09	17 968 751 545,16
4. Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 933 057 272,85	-2 611 541 800,69
1. Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	1 152 277 724,85	1 138 743 773,29
2. Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	-3 085 334 997,70	-3 750 285 573,98
IV. Łączna zmiana wart. aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	608 543 483,33	19 845 440 104,72
V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	54 098 504 444,15	73 943 944 548,87
B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	889 955 415,3140	859 685 034,3164
2. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	859 685 034,3164	825 706 920,4663
3. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na początek okresu sprawozdawczego	86 930,0162	88 494,5532
6. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	88 494,5532	78 864,5957
II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	60,10	62,92
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	62,92	89,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	4,69%	42,31%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	57,44	63,26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	68,11	89,56
6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	62,92	89,54

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 2024 r	od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.
I. Kapitały razem Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	53 489 960 960,82	54 098 504 444,15
1. Kapitał Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-2 337 502 366,96	-4 270 657 024,89
1.1. Zmiany w kapitale Funduszu	-1 933 154 657,93	-2 609 448 534,37
a) zwiększenia z tytułu:	1 085 933 799,53	1 074 687 766,16
- wpłat członków	1 072 190 963,79	1 060 864 445,07
- otrzymanych wpłat transferowych	13 704 941,41	13 716 807,42
- pokrycia szkody	37 894,33	106 513,67
b) zmniejszenia z tytułu:	-3 019 088 457,46	-3 684 136 300,53
- wypłat transferowych	-17 557 631,70	-17 353 426,40
- wypłat osobom uprawnionym	-111 354 766,11	-101 076 456,76
- wypłaty do ZUS z tyt. ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz ZUS	-2 854 892 899,59	-3 524 828 296,00
- zwrotu błędnie wpłaconych składek	-35 283 160,06	-40 878 121,37
1.2. Kapitał Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-4 270 657 024,89	-6 880 105 559,26
2. Kapitał rezerwowy Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-6 495 979,09	-6 113 867,63
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym	382 111,46	-946 416,60
a) zwiększenia z tytułu:	32 974 779,54	25 626 527,43
- przeniesienia środków z rachunku premiowego	32 974 779,54	25 626 527,43
b) zmniejszenia z tytułu:	-32 592 668,08	-26 572 944,03
- wypłat na rzecz Towarzystwa	-32 592 668,08	-26 572 944,03
2.2. Kapitał rezerwowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-6 113 867,63	-7 060 284,23
3. Kapitał premiowy Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-3 532 777,08	-3 817 503,46
3.1. Zmiany w kapitale premiowym	-284 726,38	-1 146 849,72
a) zwiększenia z tytułu:	33 369 145,78	38 429 479,70
- wpłat Towarzystwa	33 369 145,78	38 429 479,70
b) zmniejszenia z tytułu:	-33 653 872,16	-39 576 329,42
- zasilenia rachunku rezerwowego	-32 974 779,54	-25 626 527,43
- zasilenia Funduszu	-679 092,62	-13 949 801,99
3.2. Kapitał premiowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-3 817 503,46	-4 964 353,18
4. Wynik finansowy	58 379 092 840,13	80 836 074 745,54
II. Kapitały razem w dyspozycji Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	54 098 504 444,15	73 943 944 548,87

VI. ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zestawienie portfela inwestycyjnego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO								
Instrument finansowy								
według stanu na dzień:								
31 grudnia 2024 r.								
31 grudnia 2025 r.								
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾
1. Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej		2 073 199 937,90	2 073 199 937,90	3,83%		1 904 844 507,00	1 904 844 507,00	2,57%
Deutsche Bank Polska S.A. - 2025.01.02		373 199 937,90	373 199 937,90	0,69%		0,00	0,00	0,00%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2025.01.07		100 000 000,00	100 000 000,00	0,19%		0,00	0,00	0,00%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2025.01.24		100 000 000,00	100 000 000,00	0,19%		0,00	0,00	0,00%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2025.01.27		50 000 000,00	50 000 000,00	0,09%		0,00	0,00	0,00%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2025.02.03		150 000 000,00	150 000 000,00	0,28%		0,00	0,00	0,00%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2025.02.06		100 000 000,00	100 000 000,00	0,19%		0,00	0,00	0,00%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2025.02.07		150 000 000,00	150 000 000,00	0,28%		0,00	0,00	0,00%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2025.02.10		100 000 000,00	100 000 000,00	0,19%		0,00	0,00	0,00%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2025.02.17		100 000 000,00	100 000 000,00	0,19%		0,00	0,00	0,00%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2025.03.10		150 000 000,00	150 000 000,00	0,28%		0,00	0,00	0,00%
Santander Bank Polska S.A. - 2025.01.13		200 000 000,00	200 000 000,00	0,37%		0,00	0,00	0,00%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2025.01.13		100 000 000,00	100 000 000,00	0,19%		0,00	0,00	0,00%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2025.01.13		100 000 000,00	100 000 000,00	0,19%		0,00	0,00	0,00%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2025.01.17		150 000 000,00	150 000 000,00	0,28%		0,00	0,00	0,00%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2025.01.20		50 000 000,00	50 000 000,00	0,09%		0,00	0,00	0,00%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2025.02.24		100 000 000,00	100 000 000,00	0,19%		0,00	0,00	0,00%
Deutsche Bank Polska S.A. - 2026.01.02		0,00	0,00	0,00%		89 844 507,00	89 844 507,00	0,12%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2026.01.07		0,00	0,00	0,00%		250 000 000,00	250 000 000,00	0,34%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2026.01.12		0,00	0,00	0,00%		150 000 000,00	150 000 000,00	0,20%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2026.01.12		0,00	0,00	0,00%		150 000 000,00	150 000 000,00	0,20%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Instrument finansowy	według stanu na dzień:							
	31 grudnia 2024 r.				31 grudnia 2025 r.			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2026.02.09		0,00	0,00	0,00%		350 000 000,00	350 000 000,00	0,47%
BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce - 2026.03.09		0,00	0,00	0,00%		100 000 000,00	100 000 000,00	0,14%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2026.01.05		0,00	0,00	0,00%		100 000 000,00	100 000 000,00	0,14%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2026.01.05		0,00	0,00	0,00%		50 000 000,00	50 000 000,00	0,07%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2026.01.05		0,00	0,00	0,00%		80 000 000,00	80 000 000,00	0,11%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2026.01.05		0,00	0,00	0,00%		100 000 000,00	100 000 000,00	0,14%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2026.01.07		0,00	0,00	0,00%		100 000 000,00	100 000 000,00	0,14%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2026.01.12		0,00	0,00	0,00%		100 000 000,00	100 000 000,00	0,14%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2026.01.19		0,00	0,00	0,00%		135 000 000,00	135 000 000,00	0,18%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2026.02.09		0,00	0,00	0,00%		50 000 000,00	50 000 000,00	0,07%
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce - 2026.02.09		0,00	0,00	0,00%		100 000 000,00	100 000 000,00	0,14%
2. Listy zastawne		579 116 500,00	580 482 451,50	1,07%		1 229 097 250,00	1 240 768 806,64	1,68%
IBH0928 - 2028.09.11	128	64 000 000,00	64 871 029,76	0,12%	179	89 410 750,00	91 169 432,76	0,12%
IBH0929 - 2029.09.30	0	0,00	0,00	0,00%	162	81 000 000,00	82 507 421,34	0,11%
MBH0627 - 2027.06.11	60 000	60 000 000,00	60 079 800,00	0,11%	60 000	60 000 000,00	60 380 400,00	0,08%
MBH0628 - 2028.06.12	0	0,00	0,00	0,00%	750	75 000 000,00	75 502 395,00	0,10%
MBH0929 - 2029.09.17	0	0,00	0,00	0,00%	120	60 000 000,00	60 168 510,00	0,08%
MBH1129 - 2029.11.05	60 750	60 750 000,00	60 713 550,00	0,11%	60 750	60 750 000,00	61 379 977,50	0,08%
MBH0330 - 2030.03.12	0	0,00	0,00	0,00%	102 000	102 000 000,00	102 762 960,00	0,14%
MBH1130 - 2030.11.04	0	0,00	0,00	0,00%	240	120 000 000,00	121 061 820,00	0,16%
PEOH729 - 2029.07.17	0	0,00	0,00	0,00%	36 500	36 500 000,00	37 028 520,00	0,05%
PEOH730 - 2030.07.25	34 800	34 800 000,00	35 056 476,00	0,06%	34 800	34 800 000,00	35 276 760,00	0,05%
PHP0226 - 2026.02.09	19	9 566 500,00	9 591 246,74	0,02%	119	59 636 500,00	60 043 634,84	0,08%
PHP1126 - 2026.11.02	120	60 000 000,00	60 547 524,00	0,11%	120	60 000 000,00	60 832 454,40	0,08%
PHP0328 - 2028.03.22	220	110 000 000,00	108 954 879,00	0,20%	220	110 000 000,00	110 080 495,80	0,15%
PHP0728 - 2028.07.04	200	100 000 000,00	100 366 394,00	0,19%	200	100 000 000,00	101 145 014,00	0,14%
PHP1028 - 2028.10.24	160	80 000 000,00	80 301 552,00	0,15%	60	30 000 000,00	30 336 189,00	0,04%
PHP0229 - 2029.02.27	0	0,00	0,00	0,00%	300	150 000 000,00	151 092 822,00	0,20%
3. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego, niebędące przedmiotem oferty publicznej		446 262 210,00	468 941 840,00	0,86%		707 615 100,00	770 004 820,00	1,04%
EIB0225 - 2025.02.25	117 000	116 265 110,00	119 194 920,00	0,22%	0	0,00	0,00	0,00%
EIB0826 - 2026.08.25	47 000	45 336 600,00	45 577 780,00	0,08%	47 000	45 336 600,00	47 297 980,00	0,06%
EIB0228 - 2028.02.25	152 000	115 196 000,00	133 922 640,00	0,25%	232 000	189 524 000,00	221 019 440,00	0,30%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Instrument finansowy	według stanu na dzień:							
	31 grudnia 2024 r.				31 grudnia 2025 r.			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾
EIB1134 - 2034.11.25	170 000	169 464 500,00	170 246 500,00	0,31%	470 000	472 754 500,00	501 687 400,00	0,68%
4. Obligacje przychodowe		4 004 352,00	4 162 713,60	0,01%		3 091 968,00	3 235 799,04	0,01%
MBOBLMWIK0429 - 2029.04.20	128	4 004 352,00	4 162 713,60	0,01%	128	3 091 968,00	3 235 799,04	0,01%
5. Zabezpieczone catkowicie dlužne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP		230 000 000,00	232 115 900,00	0,43%		100 000 000,00	100 887 000,00	0,13%
RPW1029 - 2029.10.30	80 000	80 000 000,00	80 386 400,00	0,15%	0	0,00	0,00	0,00%
SAN0725 - 2025.07.23	150 000	150 000 000,00	151 729 500,00	0,28%	0	0,00	0,00	0,00%
SAN0726 - 2026.07.24	0	0,00	0,00	0,00%	100 000	100 000 000,00	100 887 000,00	0,13%
6. Niezabezpieczone catkowicie obligacje i inne dlužne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spetnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		2 241 258 958,90	2 315 966 174,57	4,28%		2 384 428 145,40	2 470 825 344,47	3,34%
ALE0630 - 2030.06.28	0	0,00	0,00	0,00%	140 000	140 000 000,00	143 295 600,00	0,19%
ATL1025 - 2025.10.27	39 140	39 140 000,00	39 711 052,60	0,07%	0	0,00	0,00	0,00%
BBI0225 - 2025.02.24	20 200	20 200 000,00	21 266 762,00	0,04%	0	0,00	0,00	0,00%
BBI0227 - 2027.02.24	0	0,00	0,00	0,00%	20 740	20 740 000,00	22 235 354,00	0,03%
BFT0330 - 2030.03.11	0	0,00	0,00	0,00%	90 000	90 000 000,00	93 938 400,00	0,13%
CPS0130 - 2030.01.11	278 575	279 899 000,00	297 885 819,00	0,55%	278 575	279 899 000,00	301 941 871,00	0,41%
DOM0925 - 2025.09.25	33 645	33 624 527,50	34 452 480,00	0,06%	0	0,00	0,00	0,00%
DOM0526 - 2026.05.12	40 100	39 810 776,40	40 531 877,00	0,07%	40 100	39 810 776,40	40 452 880,00	0,05%
DOM0928 - 2028.09.28	25 000	25 000 000,00	25 603 750,00	0,05%	25 000	25 000 000,00	25 616 000,00	0,03%
DOM1229 - 2029.12.05	27 230	27 230 000,00	27 352 807,30	0,05%	27 230	27 230 000,00	27 485 145,10	0,04%
DOM0530 - 2030.05.16	0	0,00	0,00	0,00%	33 000	33 000 000,00	33 420 420,00	0,05%
DVL0326 - 2026.03.27	59 400	59 400 000,00	60 290 406,00	0,11%	0	0,00	0,00	0,00%
DVL1227 - 2027.12.08	15 000	15 000 000,00	15 430 200,00	0,03%	15 000	15 000 000,00	15 242 400,00	0,02%
DVL0528 - 2028.05.19	19 200	19 200 000,00	19 659 648,00	0,04%	19 200	19 200 000,00	19 450 944,00	0,03%
DVL0229 - 2029.02.16	0	0,00	0,00	0,00%	6 980	6 980 000,00	6 959 409,00	0,01%
ECH1227 - 2027.12.08	9 800	97 069 000,00	99 526 644,00	0,18%	9 800	97 069 000,00	99 544 676,00	0,13%
ECH0528 - 2028.05.24	6 500	64 376 000,00	66 888 315,00	0,12%	6 500	64 376 000,00	66 201 135,00	0,09%
ENA0527 - 2027.05.21	462	46 200 000,00	46 927 049,40	0,09%	462	46 200 000,00	46 941 477,66	0,06%
ENA0530 - 2030.05.21	650	65 000 000,00	67 081 332,50	0,12%	650	65 000 000,00	67 036 638,50	0,09%
KGH0631 - 2031.06.26	200 000	200 000 000,00	202 694 000,00	0,37%	200 000	200 000 000,00	204 016 000,00	0,28%
KRU0325 - 2025.03.27	44 565	44 666 390,00	45 058 780,20	0,08%	0	0,00	0,00	0,00%
KRU0627 - 2027.06.28	101 294	101 266 869,00	104 918 299,32	0,19%	101 294	101 266 869,00	103 891 178,16	0,14%
KRU0228 - 2028.02.02	25 000	21 250 000,00	21 871 500,00	0,04%	25 000	17 500 000,00	17 892 500,00	0,02%
KRU0129 - 2029.01.04	55 000	55 000 000,00	58 165 250,00	0,11%	55 000	55 000 000,00	59 214 650,00	0,08%
KRU1029 - 2029.10.17	100 000	100 000 000,00	111 562 000,00	0,21%	100 000	100 000 000,00	112 080 000,00	0,15%
KRU0632 - 2032.06.02	0	0,00	0,00	0,00%	46 000	46 000 000,00	47 174 840,00	0,06%
MBK0125 - 2025.01.17	1 210	121 056 400,00	124 807 325,50	0,23%	0	0,00	0,00	0,00%
MBK1028 - 2028.10.10	100	50 000 000,00	51 809 315,00	0,10%	100	50 000 000,00	52 128 288,00	0,07%
MIL1227 - 2027.12.07	46	23 027 800,00	23 347 104,50	0,04%	112	56 351 350,00	57 482 664,96	0,08%
PEO0426 - 2026.04.03	100	50 000 000,00	51 150 822,00	0,09%	0	0,00	0,00	0,00%
PEO0435 - 2035.04.04	0	0,00	0,00	0,00%	148	74 000 000,00	76 864 023,48	0,10%
PEP1029 - 2029.10.16	90 000	90 000 000,00	90 936 000,00	0,17%	93 000	93 066 000,00	96 794 400,00	0,13%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Instrument finansowy	według stanu na dzień:							
	31 grudnia 2024 r.				31 grudnia 2025 r.			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾
PGE0526 - 2026.05.21	1 000	1 000 000,00	1 012 080,00	0,00%	1 000	1 000 000,00	1 033 880,00	0,00%
PGE0529 - 2029.05.21	99 650	97 111 350,00	102 081 460,00	0,19%	99 650	97 111 350,00	102 549 815,00	0,14%
PKN1225 - 2025.12.22	41	4 020 050,00	4 110 863,36	0,01%	0	0,00	0,00	0,00%
PKN1232 - 2032.12.09	0	0,00	0,00	0,00%	890	89 000 000,00	89 095 977,60	0,12%
PKO0935 - 2035.09.24	0	0,00	0,00	0,00%	140	70 000 000,00	71 459 452,40	0,10%
PZU0727 - 2027.07.29	755	75 293 500,00	79 242 625,60	0,15%	205	19 946 500,00	21 492 761,70	0,03%
SPL1126 - 2026.11.30	571	287 039 100,00	289 001 092,21	0,53%	0	0,00	0,00	0,00%
SPL0927 - 2027.09.30	100	50 000 000,00	51 128 699,00	0,09%	224	112 181 300,00	114 259 362,56	0,15%
SPL1228 - 2028.12.01	0	0,00	0,00	0,00%	465	232 500 000,00	233 633 200,35	0,32%
TPE1025 - 2025.10.30	39 788	39 378 196,00	40 460 815,08	0,07%	0	0,00	0,00	0,00%
7. Niezabezpieczone catkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		215 530 475,00	226 898 028,65	0,42%		440 724 425,00	438 805 476,70	0,59%
GHE0226 - 2026.02.03	50 000	49 000 000,00	52 633 500,00	0,10%	50 000	49 000 000,00	50 574 500,00	0,07%
GHE0327 - 2027.03.26	70 000	68 950 000,00	72 683 800,00	0,13%	70 000	68 950 000,00	57 207 500,00	0,08%
GHE0728 - 2028.07.17	5	4 925,00	5 298,65	0,00%	5	4 925,00	3 800,10	0,00%
GHI0925 - 2025.09.29	81 400	80 575 550,00	84 375 170,00	0,16%	0	0,00	0,00	0,00%
KEM0931 - 2031.09.29	0	0,00	0,00	0,00%	81 400	81 400 000,00	83 426 860,00	0,11%
ROB0129 - 2029.01.10	0	0,00	0,00	0,00%	77 560	77 560 000,00	81 213 851,60	0,11%
ROB0529 - 2029.05.07	0	0,00	0,00	0,00%	30 000	30 000 000,00	30 718 800,00	0,04%
RPW1029 - 2029.10.30	0	0,00	0,00	0,00%	116 750	116 809 500,00	118 335 465,00	0,16%
WBE1126 - 2026.11.06	17 000	17 000 000,00	17 200 260,00	0,03%	17 000	17 000 000,00	17 324 700,00	0,02%
8. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		23 558 515 690,29	42 164 543 546,41	77,87%		24 081 145 902,80	59 354 756 976,76	80,24%
AB S.A.	1 935 054	49 231 282,98	189 210 741,15	0,35%	2 092 860	62 985 117,40	225 628 934,45	0,31%
AGORA S.A.	1 332 485	30 554 255,76	12 975 339,18	0,02%	1 332 485	30 554 255,76	12 115 619,86	0,02%
ALIOR BANK S.A.	11 526 440	552 192 606,76	990 997 205,44	1,83%	11 526 440	552 192 606,76	1 282 240 375,50	1,73%
ALLEGRO.EU SE	29 466 228	1 045 920 582,25	801 605 159,76	1,48%	37 762 887	1 302 479 262,30	1 173 334 438,27	1,59%
AMBRA S.A.	2 510 561	27 262 472,18	54 257 491,16	0,10%	2 510 561	27 262 472,18	41 857 830,38	0,06%
AMICA S.A.	710 434	69 089 912,36	36 693 418,80	0,07%	710 434	69 089 912,36	44 888 559,16	0,06%
AMREST HOLDINGS SE	9 527 032	140 167 252,58	178 498 471,55	0,33%	9 527 032	140 167 252,58	127 873 728,91	0,17%
APATOR S.A.	4 539 876	88 986 019,35	76 126 002,73	0,14%	4 539 876	88 986 019,35	103 262 203,55	0,14%
ARCHICOM S.A.	5 130 644	93 506 518,61	209 135 823,79	0,39%	5 130 644	93 506 518,61	228 665 620,18	0,31%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.	3 988 862	52 139 824,72	230 522 717,16	0,43%	3 988 862	52 139 824,72	336 649 980,65	0,46%
ASSECO POLAND S.A.	8 300 027	373 516 188,97	798 065 856,11	1,47%	7 918 364	353 859 342,24	1 803 872 208,97	2,44%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.	8 742 764	95 053 461,38	429 219 004,37	0,79%	8 729 241	94 330 642,75	550 331 507,15	0,74%
ATAL S.A.	1 307 558	48 985 669,18	67 198 151,49	0,12%	1 239 125	47 286 750,00	68 842 315,45	0,09%
AUTO PARTNER S.A.	6 492 386	42 714 813,58	128 142 170,20	0,24%	6 492 386	42 714 813,58	106 719 893,35	0,14%
BANCO SANTANDER SA	7 200 000	116 720 622,50	137 353 021,20	0,25%	7 200 000	116 720 622,50	306 452 656,80	0,41%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	6 173 576	364 657 526,47	547 661 631,11	1,01%	6 173 576	364 657 526,47	649 865 181,79	0,88%
BANK MILLENNIUM S.A.	108 832 510	574 852 161,84	971 765 481,79	1,79%	98 182 510	474 008 604,89	1 635 268 977,05	2,21%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Instrument finansowy	według stanu na dzień:							
	31 grudnia 2024 r.				31 grudnia 2025 r.			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	14 140 661	1 446 984 167,03	1 951 194 865,89	3,60%	13 935 661	1 414 956 197,03	2 850 444 695,06	3,85%
BENEFIT SYSTEMS S.A.	276 290	203 375 329,69	805 302 656,40	1,49%	315 267	313 864 019,29	1 105 528 062,04	1,49%
BNP PARIBAS BANK POLSKA SA	4 898 911	378 145 488,99	414 441 502,02	0,77%	6 012 211	508 413 863,50	783 174 052,48	1,06%
BUDIMEX S.A.	2 036 723	180 609 619,46	955 885 021,98	1,77%	2 049 486	186 478 180,25	1 307 824 359,73	1,77%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A.	229 004	34 639 686,14	9 644 801,17	0,02%	230 755	34 758 742,04	16 508 697,29	0,02%
CCC S.A.	4 367 006	182 600 684,21	810 477 447,25	1,50%	4 878 255	279 737 994,21	587 951 196,05	0,79%
CD PROJEKT S.A.	3 664 850	79 088 991,35	703 870 724,52	1,30%	3 716 615	90 920 115,06	897 968 005,20	1,21%
CELON PHARMA S.A.	1 170 549	39 058 635,53	30 530 610,18	0,06%	1 170 549	39 058 635,53	23 547 583,07	0,03%
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	1 757 336	29 071 348,42	35 498 187,20	0,07%	1 757 336	29 071 348,42	30 780 794,44	0,04%
CREOTECH INSTRUMENTS S.A.	233 985	25 347 750,00	39 852 512,39	0,07%	280 696	32 821 510,00	107 624 179,62	0,15%
CYBER_FOLKS S.A.	800 095	15 701 068,54	120 350 449,92	0,22%	795 804	15 537 733,34	163 353 572,95	0,22%
CYFROWY POLSAT S.A.	32 376 467	547 644 543,26	456 877 276,42	0,84%	32 376 467	547 644 543,26	396 734 751,32	0,54%
DADELO S.A.	423 257	7 191 614,48	8 798 116,28	0,02%	351 197	5 894 534,48	20 421 719,23	0,03%
DECORA S.A.	1 027 798	19 602 016,68	66 226 575,25	0,12%	1 027 798	19 602 016,68	75 871 123,34	0,10%
DEVELIA S.A.	78 023 228	150 688 199,38	430 586 788,36	0,80%	78 023 228	150 688 199,38	659 483 532,35	0,89%
DIAGNOSTYKA S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	997 705	104 759 025,00	168 880 028,79	0,23%
DINO POLSKA S.A.	1 819 384	303 400 214,97	714 855 622,95	1,32%	18 193 840	303 400 214,97	750 825 208,50	1,01%
DOM DEVELOPMENT S.A.	2 509 583	124 654 201,07	463 661 520,58	0,86%	2 496 483	122 859 713,97	636 522 278,95	0,86%
ECHO INVESTMENT S.A.	39 781 769	85 941 266,57	187 781 884,21	0,35%	39 781 769	85 941 266,57	189 524 325,69	0,26%
ELEKTROTIM S.A.	509 236	6 256 346,58	19 330 343,94	0,04%	509 236	6 256 346,58	23 082 496,64	0,03%
ENEA S.A.	26 268 572	292 645 181,28	341 480 928,57	0,63%	26 268 572	292 645 181,28	509 326 596,22	0,69%
ERBUD S.A.	604 935	31 734 546,39	20 436 156,14	0,04%	604 935	31 734 546,39	16 847 681,72	0,02%
EUROCASH S.A.	7 110 507	131 907 497,26	50 765 464,73	0,09%	7 110 507	131 907 497,26	44 134 205,90	0,06%
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA S.A.	1 816 307	74 901 742,28	147 886 440,40	0,27%	1 816 307	74 901 742,28	149 634 091,00	0,20%
FERRO S.A.	2 850 592	21 899 532,46	101 840 819,91	0,19%	2 850 592	21 899 532,46	78 047 783,66	0,11%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 242 998	93 389 595,68	91 359 102,94	0,17%	2 242 998	93 389 595,68	146 238 983,60	0,20%
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	62 330 336	411 461 544,55	244 191 557,35	0,45%	62 330 336	411 461 544,55	193 672 820,02	0,26%
GRENEVIA S.A.	55 513 805	233 959 047,89	122 152 576,52	0,23%	55 513 805	233 959 047,89	176 100 892,22	0,24%
GRUPA FORTE S.A.	3 454 230	103 789 104,67	93 839 339,30	0,17%	3 454 230	103 789 104,67	80 418 964,90	0,11%
GRUPA KĘTY S.A.	1 464 264	190 759 911,63	1 001 981 505,41	1,85%	1 440 973	172 907 666,67	1 322 868 547,36	1,79%
GRUPA PRACUJ S.A.	479 534	31 058 180,29	27 406 135,35	0,05%	847 769	50 487 239,64	39 840 056,39	0,05%
HUUUGE, INC.	541 929	27 096 450,00	9 126 409,52	0,02%	541 929	27 096 450,00	12 989 550,39	0,02%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	9 512 036	500 028 177,02	2 308 242 971,96	4,26%	7 890 923	324 929 589,42	2 679 430 766,59	3,62%
INPRO S.A.	1 219 292	7 989 757,58	7 530 347,39	0,01%	1 219 292	7 989 757,58	10 369 712,67	0,01%
INTER CARS S.A.	1 763 088	120 384 180,62	916 053 450,35	1,69%	1 827 088	155 821 413,22	1 025 279 018,51	1,39%
IPOPEMA SECURITIES S.A.	1 292 558	15 715 538,52	3 263 579,69	0,01%	1 292 558	15 715 538,52	5 213 532,69	0,01%
IZOSTAL S.A.	1 998 242	12 026 450,49	4 859 524,72	0,01%	1 998 242	12 026 450,49	6 442 132,38	0,01%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	10 561 453	456 970 971,27	1 222 448 051,23	2,26%	10 561 453	456 970 971,27	2 947 071 013,56	3,98%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Instrument finansowy	według stanu na dzień:							
	31 grudnia 2024 r.				31 grudnia 2025 r.			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾
KINO POLSKA TV S.A.	287 284	5 387 491,62	6 166 579,79	0,01%	0	0,00	0,00	0,00%
KRKA, TOVARNA ZDRAVIL, D.D., NOVO MESTO	660 447	150 147 915,70	392 270 514,31	0,72%	660 447	150 147 915,70	566 676 800,98	0,77%
KRUK S.A.	1 931 790	86 283 814,62	804 732 135,21	1,49%	2 266 466	215 974 576,15	1 121 026 720,71	1,52%
LPP S.A.	150 488	529 139 617,38	2 351 088 786,87	4,34%	150 488	529 139 617,38	3 121 441 072,54	4,22%
MANGATA HOLDING S.A.	68 982	4 444 136,77	4 147 135,76	0,01%	68 982	4 444 136,77	4 162 905,04	0,01%
MBANK S.A.	2 048 322	330 067 722,25	1 123 994 165,96	2,08%	1 978 322	310 046 419,89	2 102 960 638,31	2,84%
MCR S.A.	823 247	13 387 254,46	24 461 138,11	0,05%	820 933	13 329 317,67	17 131 804,50	0,02%
MLP GROUP S.A.	1 713 181	124 189 765,27	116 777 612,32	0,22%	1 713 181	124 189 765,27	156 914 873,38	0,21%
MO-BRUK S.A.	266 905	71 778 441,57	87 534 057,04	0,16%	266 905	71 778 441,57	87 139 678,21	0,12%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	2 969 280	80 647 121,98	83 274 348,38	0,15%	2 969 280	80 647 121,98	98 150 738,11	0,13%
MOLECURE S.A.	700 000	12 600 000,00	6 840 540,00	0,01%	1 010 000	15 390 000,00	6 635 700,00	0,01%
MURAPOL S.A.	99 000	3 267 000,00	3 396 996,90	0,01%	99 000	3 267 000,00	3 925 132,20	0,01%
NEUCA S.A.	170 352	63 195 375,44	149 195 831,80	0,28%	170 352	63 195 375,44	139 701 757,10	0,19%
NEWAG S.A.	3 827 914	79 582 812,65	161 562 086,66	0,30%	3 827 914	79 582 812,65	362 950 556,16	0,49%
ORANGE POLSKA S.A.	106 508 824	724 948 465,98	790 689 556,73	1,46%	106 508 824	724 948 465,98	1 083 311 899,79	1,46%
ORLEN S.A.	57 978 218	1 832 392 673,42	2 727 295 374,72	5,04%	57 978 218	1 832 392 673,42	5 574 541 884,66	7,54%
OT LOGISTICS S.A.	793 116	20 468 703,04	12 138 878,31	0,02%	784 559	20 211 607,95	8 829 583,90	0,01%
P.A. NOVA S.A.	924 014	28 072 186,95	13 496 056,08	0,02%	924 014	28 072 186,95	14 644 143,48	0,02%
PEPCO GROUP N.V.	6 251 417	252 021 997,45	102 521 988,52	0,19%	6 251 417	252 021 997,45	187 668 163,48	0,25%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	95 879 717	1 291 442 494,44	579 477 833,60	1,07%	95 879 717	1 291 442 494,44	837 384 684,36	1,13%
PKP CARGO S.A. W RESTRUKTURYZACJI	2 021 195	105 458 369,46	28 779 189,25	0,05%	1 498 187	69 933 378,41	19 791 349,91	0,03%
POLENERGIA S.A.	6 045 142	221 470 037,99	421 301 058,84	0,78%	5 499 085	195 805 358,99	295 785 883,80	0,40%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	5 102 442	125 364 010,15	44 946 901,33	0,08%	5 102 442	125 364 010,15	48 580 860,53	0,07%
POLTREG S.A.	356 000	24 056 798,00	13 096 065,20	0,02%	352 254	23 775 848,00	8 573 369,20	0,01%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	83 713 383	2 324 313 227,95	5 002 226 230,46	9,24%	75 052 392	2 027 674 286,20	6 415 846 224,88	8,67%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	38 933 585	1 297 147 792,50	1 786 140 505,61	3,30%	36 233 585	1 198 356 295,72	2 421 175 253,36	3,27%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A.	1 119 067	11 350 455,00	19 782 083,08	0,04%	1 119 067	11 350 455,00	12 691 562,66	0,02%
PRZEDSIĘBIORSTWO HYDRAULIKI SIŁOWEJ HYDROTOR S.A.	119 105	3 663 470,93	2 109 278,09	0,00%	97 973	3 013 485,92	1 407 117,62	0,00%
RAINBOW TOURS S.A.	750 000	24 914 148,61	100 486 275,00	0,19%	750 000	24 914 148,61	113 071 200,00	0,15%
REMAK- ENERGOMONTAŻ S.A.	236 784	9 867 500,04	2 708 714,25	0,01%	236 784	9 867 500,04	2 521 725,92	0,00%
RYVU THERAPEUTICS S.A.	2 132 540	100 470 729,61	82 900 359,96	0,15%	2 132 540	100 470 729,61	57 352 104,25	0,08%
SANOK RUBBER COMPANY S.A.	4 141 421	125 445 956,65	96 691 412,66	0,18%	1 897 497	25 990 347,95	39 681 216,26	0,05%
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	5 025 314	1 859 567 908,41	2 304 293 913,21	4,26%	5 344 402	2 013 552 884,91	2 916 473 841,13	3,94%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Instrument finansowy	według stanu na dzień:							
	31 grudnia 2024 r.				31 grudnia 2025 r.			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾
SECO/WARWICK S.A.	389 654	14 646 299,13	10 520 658,00	0,02%	297 805	10 694 291,65	10 259 858,74	0,01%
SELENA FM S.A.	1 527 914	29 719 084,08	44 961 619,70	0,08%	1 527 914	29 719 084,08	89 426 361,76	0,12%
SELVITA S.A.	876 219	23 159 835,45	42 565 930,42	0,08%	916 219	24 658 849,63	39 672 007,83	0,05%
SHOPER S.A.	300 000	11 717 118,30	11 855 640,00	0,02%	0	0,00	0,00	0,00%
SONEL S.A.	1 399 601	9 516 061,44	20 951 887,01	0,04%	1 399 601	9 516 061,44	20 633 617,74	0,03%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.	5 000 000	17 476 071,89	15 152 000,00	0,03%	5 000 000	17 476 071,89	15 591 500,00	0,02%
TARCZYŃSKI S.A.	1 630 000	17 213 395,42	232 478 587,00	0,43%	1 630 000	17 213 395,42	193 707 081,00	0,26%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	7 050 432	12 993 412,56	26 793 756,73	0,05%	0	0,00	0,00	0,00%
TEXT S.A.	2 429 265	139 537 838,88	160 899 938,01	0,30%	2 429 265	139 537 838,88	97 350 365,61	0,13%
ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.	258 238	17 137 145,57	16 634 736,48	0,03%	258 238	17 137 145,57	15 881 637,00	0,02%
UNIBEP S.A.	3 503 805	26 571 400,45	25 407 141,20	0,05%	3 503 805	26 571 400,45	49 574 986,56	0,07%
UNICREDIT S.P.A.	1 909 738	121 603 428,84	314 375 961,01	0,58%	1 909 738	121 603 428,84	572 458 410,76	0,77%
VERCOM S.A.	1 141 888	52 993 073,29	146 052 499,51	0,27%	1 502 433	92 720 445,20	192 124 371,09	0,26%
VIGO PHOTONICS S.A.	58 606	31 246 201,45	27 372 512,50	0,05%	58 606	31 246 201,45	26 870 241,50	0,04%
VOXEL S.A.	689 402	12 358 229,06	86 012 206,43	0,16%	689 402	12 358 229,06	82 764 640,43	0,11%
VRG S.A.	7 108 980	14 074 060,05	22 293 050,38	0,04%	7 108 980	14 074 060,05	33 088 036,51	0,04%
WAWEL S.A.	118 571	65 053 506,23	71 503 470,84	0,13%	118 571	65 053 506,23	84 632 232,96	0,11%
WIELTON S.A.	855 000	4 129 978,91	3 970 705,50	0,01%	0	0,00	0,00	0,00%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.	3 597 103	181 685 224,79	283 855 311,36	0,52%	3 597 103	181 685 224,79	219 697 022,54	0,30%
ZABKA GROUP S.A.	14 094 093	299 952 522,71	271 139 342,32	0,50%	31 194 093	668 444 746,92	714 335 371,47	0,97%
ZAMET S.A.	3 218 996	0,00	2 479 592,62	0,00%	3 218 996	0,00	2 597 085,97	0,00%
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.	754 281	54 076 124,97	37 519 445,50	0,07%	754 281	54 076 124,97	47 740 858,19	0,06%
ZE PAK S.A.	3 200 927	81 830 526,83	43 764 994,50	0,08%	3 200 927	81 830 526,83	60 353 798,68	0,08%
I. Razem lokaty krajowe		29 347 888 124,09	48 066 310 592,63	88,76%		30 850 947 298,20	66 284 128 730,61	89,60%
1. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczypospolita Polska		5 248 188 962,74	5 978 329 138,37	11,04%		5 562 557 660,44	7 544 311 224,21	10,20%
ACCOR SA	533 896	62 703 372,07	107 314 121,08	0,20%	533 896	62 703 372,07	108 814 130,72	0,15%
ALPHABET INC	52 000	15 936 805,08	40 370 572,32	0,07%	174 000	103 173 117,61	196 150 339,20	0,27%
AMAZON.COM INC	65 000	49 786 776,94	58 484 547,42	0,11%	306 000	245 500 766,68	254 384 321,47	0,34%
AMS-OSRAM AG	742 625	129 527 095,51	20 000 544,04	0,04%	662 059	115 474 942,70	23 589 923,54	0,03%
ANDRITZ AG	397 938	79 373 646,76	83 285 056,84	0,15%	0	0,00	0,00	0,00%
ANGLO AMERICAN PLC	32 317	4 754 698,30	3 933 548,71	0,01%	0	0,00	0,00	0,00%
ARCELORMITTAL SA	555 000	23 992 818,89	53 193 081,45	0,10%	555 000	23 992 818,89	91 698 045,17	0,12%
BANKINTER SA	1 800 000	60 430 422,51	58 762 296,00	0,11%	1 800 000	60 430 422,51	107 692 089,30	0,15%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	242 500	97 583 623,76	81 839 273,45	0,15%	183 500	71 947 400,64	72 239 332,77	0,10%
BNP PARIBAS SA	560 000	138 846 612,30	141 706 353,60	0,26%	560 000	138 846 612,30	191 226 052,08	0,26%
BP PLC	2 461 000	69 938 799,42	49 797 803,42	0,09%	0	0,00	0,00	0,00%
CARLSBERG A/S	107 846	60 390 954,86	42 639 073,02	0,08%	107 846	60 390 954,86	50 972 298,93	0,07%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	436 000	142 853 799,28	152 562 671,42	0,28%	386 000	125 964 684,55	107 519 429,18	0,15%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Instrument finansowy	według stanu na dzień:							
	31 grudnia 2024 r.				31 grudnia 2025 r.			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾
COLONIAL SFL SOCIMI SA	6 399 973	166 003 412,35	141 521 162,96	0,26%	6 399 973	166 003 412,35	147 832 435,53	0,20%
CREDIT AGRICOLE SA	1 084 301	48 355 184,86	61 575 469,52	0,11%	1 084 301	48 355 184,86	80 431 913,89	0,11%
CTP NV	1 540 364	106 361 602,16	97 939 793,54	0,18%	1 540 364	106 361 602,16	116 150 112,30	0,16%
DANONE SA	117 015	25 291 825,38	32 560 331,79	0,06%	0	0,00	0,00	0,00%
DEUTSCHE POST AG	1 182 000	238 965 907,75	171 622 310,28	0,32%	1 182 000	238 965 907,75	233 461 182,76	0,32%
DEUTSCHE TELEKOM AG	326 176	20 312 932,71	40 265 438,89	0,07%	326 176	20 312 932,71	38 133 406,42	0,05%
DO & CO AG	168 342	39 167 450,60	129 478 565,88	0,24%	168 342	39 167 450,60	147 286 944,20	0,20%
E.ON SE	300 000	12 341 944,31	14 414 965,50	0,03%	0	0,00	0,00	0,00%
EMERSON ELECTRIC CO	100 000	36 242 820,09	50 826 171,60	0,09%	100 000	36 242 820,09	47 800 435,20	0,06%
ENGIE SA	742 900	37 010 619,69	48 600 243,13	0,09%	742 900	37 010 619,69	70 367 745,79	0,10%
ERSTE GROUP BANK AG	2 625 245	258 488 863,96	669 246 304,66	1,24%	2 195 245	194 985 428,05	954 772 266,07	1,29%
FREEPORT - MCMORAN INC	0	0,00	0,00	0,00%	1 378 000	200 313 778,83	252 071 013,79	0,34%
HENKEL AG & CO. KGAA	67 000	29 843 528,41	24 248 847,70	0,04%	67 000	29 843 528,41	19 704 283,66	0,03%
INDRA SISTEMAS SA	0	0,00	0,00	0,00%	875 000	149 765 172,45	179 518 515,75	0,24%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	708 000	95 503 791,51	150 175 097,76	0,28%	574 000	76 718 070,29	136 687 927,57	0,18%
ING GROEP N.V.	2 300 000	125 815 541,50	148 696 127,00	0,27%	2 300 000	125 815 541,50	233 411 054,10	0,32%
INPOST S.A.	5 852 150	349 413 897,72	412 852 972,04	0,76%	6 552 150	391 592 475,28	289 955 891,08	0,39%
INTEL CO	500 000	78 787 369,76	41 114 530,00	0,08%	0	0,00	0,00	0,00%
JERONIMO MARTINS SGPS SA	3 180 122	216 516 790,81	250 710 801,10	0,46%	3 740 122	261 683 755,59	320 277 650,30	0,43%
KOMERCNI BANKA A.S.	1 510 000	197 184 796,37	217 681 826,50	0,40%	1 080 695	136 046 522,36	219 257 021,21	0,30%
LOCKHEED MARTIN CO	20 000	35 654 818,42	39 858 742,56	0,07%	20 000	35 654 818,42	34 839 717,44	0,05%
LUNDIN MINING CO	612 240	12 749 784,34	21 616 780,74	0,04%	612 240	12 749 784,34	47 478 967,10	0,06%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	35 000	18 865 538,84	95 042 202,50	0,18%	35 000	18 865 538,84	95 417 752,50	0,13%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	448 000	133 801 749,42	102 989 555,20	0,19%	343 000	100 229 265,15	87 086 969,07	0,12%
MERCK KGAA	50 000	16 502 995,95	29 889 635,00	0,06%	125 000	51 723 981,81	64 774 177,50	0,09%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3 590 092	164 366 130,95	155 859 105,26	0,29%	3 590 092	164 366 130,95	188 615 826,28	0,25%
NOBLE CORPORATION PLC.	305 000	59 206 781,29	39 277 192,40	0,07%	0	0,00	0,00	0,00%
NOKIA OYJ	5 150 000	80 915 484,35	94 064 433,28	0,17%	0	0,00	0,00	0,00%
NORDEX SE	880 000	38 516 211,01	42 377 904,80	0,08%	665 000	28 144 393,23	81 849 200,16	0,11%
NORSK HYDRO ASA	6 550 000	154 053 284,08	148 452 448,80	0,27%	6 550 000	154 053 284,08	183 217 517,00	0,25%
OMV AG	87 000	11 301 968,46	13 881 182,34	0,03%	87 000	11 301 968,46	17 474 192,21	0,02%
PAYPAL HOLDINGS INC	36 000	25 595 239,85	12 601 347,12	0,02%	36 000	25 595 239,85	7 569 410,69	0,01%
RENK GROUP AG	125 908	9 519 108,20	9 863 781,54	0,02%	228 367	17 874 460,09	51 756 104,40	0,07%
RHEINMETALL AG	105 469	57 440 406,64	276 981 190,14	0,51%	32 569	11 269 935,47	214 886 311,38	0,29%
RTL GROUP SA	125 635	40 582 457,56	14 333 584,08	0,03%	125 635	40 582 457,56	18 293 689,11	0,02%
RTX CORPORATION	91 985	40 300 990,05	43 655 240,63	0,08%	0	0,00	0,00	0,00%
RWE AG	450 000	66 753 311,04	55 435 765,50	0,10%	0	0,00	0,00	0,00%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Instrument finansowy	według stanu na dzień:							
	31 grudnia 2024 r.				31 grudnia 2025 r.			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w ak- tywach (w %) ¹⁾
SAAB AB-B	1 225 000	114 929 693,78	106 812 000,75	0,20%	294 533	26 627 206,40	61 879 639,66	0,08%
SEGRO PLC	1 567 779	61 459 517,71	56 602 129,77	0,10%	2 137 779	81 735 743,46	74 537 169,94	0,10%
SHELL PLC	340 000	47 845 929,58	43 344 657,92	0,08%	0	0,00	0,00	0,00%
SIEMENS AG	110 000	52 494 235,35	88 628 856,80	0,16%	110 000	52 494 235,35	111 189 683,55	0,15%
SOCIETE GENERALE SA	850 000	94 552 141,01	98 646 478,00	0,18%	850 000	94 552 141,01	246 890 000,40	0,33%
STRABAG SE	69 727	11 305 602,93	11 768 767,10	0,02%	69 727	11 305 602,93	23 871 923,98	0,03%
STROEER SE & CO.KGAA	189 170	47 119 642,93	37 231 376,26	0,07%	189 170	47 119 642,93	29 583 899,04	0,04%
THALES SA	80 000	39 360 365,83	47 396 116,00	0,09%	0	0,00	0,00	0,00%
THE WALT DISNEY CO	110 000	43 865 851,92	50 233 548,20	0,09%	110 000	43 865 851,92	45 072 943,52	0,06%
TKMS AG & CO KGAA	0	0,00	0,00	0,00%	300 000	94 547 409,36	83 815 461,00	0,11%
UMB FINANCIAL CORP	0	0,00	0,00	0,00%	170 000	83 346 809,37	70 435 770,88	0,10%
UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD SE	273 000	79 064 792,98	84 829 988,88	0,16%	273 000	79 064 792,98	107 034 752,92	0,14%
UNITED PARCEL SERVICE INC	84 000	50 167 204,98	43 441 550,88	0,08%	84 000	50 167 204,98	30 008 387,14	0,04%
VAR ENERGI ASA	8 700 000	101 114 689,99	111 265 135,20	0,21%	14 300 000	168 536 774,29	168 798 630,00	0,23%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	978 092	104 119 549,66	113 303 184,71	0,21%	1 498 092	170 573 190,31	188 186 607,76	0,25%
VERALLIA SAS	1 004 053	147 297 375,88	104 168 932,43	0,19%	1 574 053	213 855 312,90	152 887 084,75	0,21%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	575 000	69 950 572,34	32 314 908,00	0,06%	575 000	69 950 572,34	56 423 059,50	0,08%
VOESTALPINE AG	60 000	7 939 527,95	4 699 445,40	0,01%	0	0,00	0,00	0,00%
WACKER CHEMIE AG	0	0,00	0,00	0,00%	210 000	63 155 157,45	61 555 545,45	0,08%
WELLS FARGO & CO	0	0,00	0,00	0,00%	270 000	79 891 156,58	90 630 662,40	0,12%
WHITBREAD PLC	500 000	85 328 068,84	75 841 824,00	0,14%	500 000	85 328 068,84	61 708 725,00	0,08%
YARA INTERNATIONAL ASA	591 800	96 019 632,35	64 512 070,66	0,12%	591 800	96 019 632,35	87 638 360,04	0,12%
ZALANDO SE	70 000	10 400 600,66	9 688 172,90	0,02%	70 000	10 400 600,66	7 497 320,46	0,01%
II. Razem lokaty zagraniczne		5 248 188 962,74	5 978 329 138,37	11,04%		5 562 557 660,44	7 544 311 224,21	10,20%
III. Razem lokaty		34 596 077 086,83	54 044 639 731,00	99,81%		36 413 504 958,64	73 828 439 954,82	99,80%

¹⁾ w wyniku zaokrągleń poszczególnych pozycji danej kategorii do dwóch miejsc po przecinku może wystąpić różnica pomiędzy sumą ich udziałów a udziałem całej kategorii w aktywach Funduszu

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 2023 r., poz. 120 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 – pozycja nie wystąpiła.

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

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
środki wpłacone za członków	1 816 766,32	3 139 237,81
Razem	1 816 766,32	3 139 237,81

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

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
środki przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	175 057,70	178 584,99
inne	1 068 065,00	1 234 524,00
Razem	1 243 122,70	1 413 108,99

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

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
akcji i praw z nimi związanych	20 699 655,28	45 831 701,13
Razem	20 699 655,28	45 831 701,13

5) Należności z tytułu odsetek, w tym od:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
składników portfela inwestycyjnego, w tym:	6 878 356,17	7 072 821,92
- depozytów bankowych	6 878 356,17	7 072 821,92
Razem	6 878 356,17	7 072 821,92

6) Należności od Towarzystwa z tytułu:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
rachunku premiowego	2 819 314,82	3 831 982,26
innych	5 868,33	8 010,76
Razem	2 825 183,15	3 839 993,02

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

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
akcji i praw z nimi związanych	27 571 033,01	0,00
Razem	27 571 033,01	0,00

- 8) Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów – pozycja nie wystąpiła.
- 9) Zobowiązania wobec członków – pozycja nie wystąpiła.
- 10) Zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
opłaty za zarządzanie	16 016 666,57	16 533 333,24
Razem	16 016 666,57	16 533 333,24

- 11) Zobowiązania pozostałe z tytułu:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
innych	3 641 814,31	8 522 338,07
Razem	3 641 814,31	8 522 338,07

- 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 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
rachunków środków pieniężnych	1 285 664,57	1 327 747,90
depozytów bankowych	91 395 140,64	83 459 090,87
obligacji	240 915 823,66	252 907 337,17
listów zastawnych	23 955 262,55	54 948 140,68
innych, w tym:	2 713 452 793,49	2 863 210 159,69
- dywidend i udziałów w zyskach	2 645 093 887,92	2 853 024 519,65
- odpisu dyskonta od dłużnych papierów wart. nabytych poniżej wartości nominalnej	295 605,50	1 185 230,40
- pozostałe	68 063 300,07	9 000 409,64
Razem	3 071 004 684,91	3 255 852 476,31

- 2) Różnice kursowe dodatnie, w tym:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	0,00	3 486 373,20
- akcji i praw z nimi związanych	0,00	3 486 373,20
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	28 096 382,22	5 931 240,39
- akcji i praw z nimi związanych	28 096 382,22	5 931 240,39
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	5 042,54	2 914,18
Razem	28 101 424,76	9 420 527,77

3) Wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	2 558 815,73	2 888 837,53
opłat za przechowywanie	5 153 642,10	6 423 638,48
opłat za rozliczanie	32 060,64	25 926,28
innych	10,49	0,00
Razem	7 744 528,96	9 338 402,29

4) Różnice kursowe ujemne, w tym:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	51 099 190,19	74 882 638,17
- <i>akcji i praw z nimi związanych</i>	51 099 190,19	74 882 638,17
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	87 020 530,42	148 785 868,64
- <i>akcji i praw z nimi związanych</i>	87 020 530,42	148 785 868,64
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	2 593 021,10	3 270 389,55
Razem	140 712 741,71	226 938 896,36

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

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
Podatki od dywidend 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 Rzeczpospolitą Polską a państwami, w których wypłacana była dywidenda	30 424 487,79	34 904 729,70
Razem	30 424 487,79	34 904 729,70

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

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
akcji i praw z nimi związanych	947 337 047,82	1 502 985 873,09
pozostałych obligacji	4 981 034,17	-175 337,90
listów zastawnych	-2 800,00	85 000,00
Razem	952 315 281,99	1 502 895 535,19

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

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.
akcji i praw z nimi związanych	-1 181 906 474,08	17 919 196 605,98
pozostałych obligacji	32 670 073,99	42 231 204,18
listów zastawnych	-4 202 730,00	7 323 735,00
Razem	-1 153 439 130,09	17 968 751 545,16

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

C) Koszty Funduszu pokrywane przez Towarzystwo – pozycja nie wystąpiła.

Warszawa, dnia 20 marca 2026 roku

ZBIGNIEW ŚWIĄTEK
PREZES ZARZĄDU
/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/

MACIEJ KARASIŃSKI
CZŁONEK ZARZĄDU
/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/

AGNIESZKA MARYNOWSKA
CZŁONEK ZARZĄDU
/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/

ANETA GARDIAN-SZYMAŃSKA
MENEDŻER DZIAŁU WYCENY FUNDUSZY
/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”), zarządzanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz wyniku finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz jego statutem;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu Towarzystwa, które wydaliśmy z dniem niniejszego sprawozdania.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego, które zawiera:

- bilans na dzień 31 grudnia 2025 r.;
- zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2025 r.;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony tego dnia;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony tego dnia;
- zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy zakończony tego dnia;

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska; T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 746 4040

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Polna 11, 00-633 Warszawa wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000750050, NIP 5260210228.

- informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB”), a także stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie UE”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Funduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami etycznymi Rozporządzenia UE, które mają zastosowanie do badań sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego, wymogami etycznymi Ustawy o biegłych rewidentach, które mają zastosowanie do badań sprawozdań finansowych w Polsce oraz „Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” („Kodeks etyki”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów mającym zastosowanie do badań sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego. Wypełniliśmy również nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z wymogami etycznymi Rozporządzenia UE, wymogami etycznymi Ustawy o biegłych rewidentach i Kodeksem etyki. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii i nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Wycena instrumentów finansowych w portfelu inwestycyjnym

Instrumenty finansowe notowane i nienotowane na aktywnym rynku będące składnikami portfela inwestycyjnego wyceniane są według wartości rynkowej. Wartość składników portfela inwestycyjnego wycenianych do wartości rynkowej wykazanych w bilansie Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 73.828.440 tys. zł. Zasady wyceny składników portfela inwestycyjnego zostały ustalone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych ("Rozporządzenie w sprawie szczegółowych zasad wyceny funduszy"). Na dzień 31 grudnia 2025 r. wycena składników portfela inwestycyjnego została przeprowadzona zgodnie z tymi zasadami, czyli dla notowanych instrumentów finansowych wycena do wartości rynkowej została przeprowadzona bezpośrednio w oparciu o ceny pochodzące z aktywnego rynku, a dla dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku przy użyciu modeli wewnętrznych opartych o zdyskontowane przepływy pieniężne z uwzględnieniem parametrów i założeń przyjętych w metodologii wyceny. W przypadku gdy składnik portfela inwestycyjnego notowany jest na kilku rynkach aktywnych, wycena do wartości godziwej przeprowadzana jest na podstawie cen, bądź w oparciu o dane wejściowe pochodzące z rynku głównego. Wycena składników portfela

Uzyskaliśmy zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze wyceny składników portfela inwestycyjnego oraz przeprowadziliśmy testy efektywności wybranych kluczowych kontroli. Oceniliśmy czy metody wyceny składników portfela inwestycyjnego zastosowane przez Towarzystwo są zgodne z przyjętymi przez Fundusz zasadami rachunkowości. Dokonaliśmy uzgodnienia liczby instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2025 r. z potwierdzeniem otrzymanym od depozytariusza.

Na dzień bilansowy przeprowadziliśmy niezależną wycenę składników portfela inwestycyjnego notowanych na aktywnym rynku oraz wycenianych modelami. Dodatkowo dla portfela dłużnych papierów wartościowych wycenianych modelem zweryfikowaliśmy wykorzystywane dane wejściowe, parametry i przyjęte założenia oraz przeprowadziliśmy analizę sytuacji ekonomiczno-finansowej emitentów tych papierów.

Oceniliśmy również adekwatność i kompletność ujawnień w sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami rachunkowości.

inwestycyjnego do wartości rynkowej jest kompleksowym zagadnieniem wymagającym wykorzystania danych z wielu źródeł. Ponadto wybór rynku głównego oraz stosowane techniki i parametry wykorzystane w modelach wyceny do wartości rynkowej mogą mieć charakter subiektywny i obejmować założenia, które wymagają dokonania osądu przez Zarząd Towarzystwa. Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania. Zestawienie portfela inwestycyjnego w sprawozdaniu finansowym zawiera wartości składników portfela inwestycyjnego notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku. Szczegółowe informacje na temat polityki rachunkowości w zakresie wyceny portfela inwestycyjnego zostały przedstawione w punkcie I.H wprowadzenia do sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą

poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu Towarzystwa odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania tych zagrożeń oraz zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu Towarzystwa ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

Inne informacje

Na inne informacje składa się Pisemna informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do Członków Funduszu, wymagana § 38 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych („Inne informacje”).

Inne informacje nie obejmują sprawozdania finansowego i sprawozdania biegłego rewidenta na jego temat.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem wynikającym z KSB jest przeczytanie Innych informacji, i czyniąc to, rozważenie czy są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydaje się być istotnie zniekształcona. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

Oświadczenie na temat Pisemnej informacji Zarządu

Oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie mamy nic do zaraportowania odnośnie stwierdzenia istotnych zniekształceń w Innych informacjach.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Fundusz jest zgodny z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o zgodności Funduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. przypadków niezgodności Funduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy na rzecz Funduszu i Towarzystwa usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach.

W okresie od rozpoczęcia badanego okresu do wydania sprawozdania z badania nie świadczyliśmy na rzecz Funduszu usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 25 kwietnia 2018 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 16 października 2024 r. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2018 r., to jest przez 8 kolejnych lat.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Agnieszka Accordi.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Agnieszka Accordi
Data: 2026.03.20 18:03:07 CET

Agnieszka Accordi

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze: 11665

Warszawa, 20 marca 2026 r.



Warszawa, dnia 20 marca 2026 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 rozumianych jako ilości aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Monika Potocka-Turant
PełnomocnikMariusz Płoński
Pełnomocnik

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Podpis jest prawidłowyDokument podpisany przez: Monika
Potocka-Turant; Deutsche Bank Polska S.A.
Data: 2026.03.20 09:40:50 CET

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Podpis jest prawidłowyDokument podpisany przez: Mariusz Płoński; Deutsche
Bank Polska S.A.
Data: 2026.03.20 08:45:41 CET

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 2025 tj. 31.12.2025 r.	89,54 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2025 r. o 3 lata tj. 31.12.2022 r.	44,05 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2025 r. o 5 lat tj. 31.12.2020 r.	38,63 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2025 r. o 10 lat tj. 31.12.2015 r.	33,79 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2025 r. o 20 lat tj. 31.12.2005 r.	21,11 zł
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnie 3 lata kalendarzowe tj. za okres 31.12.2022 r. – 31.12.2025 r.	103,269%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 5 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2020 r. – 31.12.2025 r.	131,789%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 10 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2015 r. – 31.12.2025 r.	164,990%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 20 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2005 r. – 31.12.2025 r.	324,159%
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 30.09.2022 r. – 30.09.2025 r.	118,810%
Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie tej informacji tj. za okres 30.09.2022 r. – 30.09.2025 r.	118,792%

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

- 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. 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.
- Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ustępie 1 powyżej.
- Podstawą oceny efektywności Funduszu będzie porównanie osiągniętej 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.
- Portfel Funduszu budowany jest przy łącznym uwzględnieniu trzech najważniejszych kryteriów:
 - bezpieczeństwo aktywów,
 - rentowność inwestycji,
 - ptyność inwestycji.
- 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:
 - analizy emitentów przygotowane przez renomowane instytucje krajowe i zagraniczne,
 - prospekty emisyjne i memoranda informacyjne,
 - sprawozdania finansowe emitentów,
 - analizy makroekonomiczne przygotowane przez ośrodki badawcze,
 - analizy branżowe banków inwestycyjnych i ośrodków badawczych,
 - informacje codzienne podawane przez serwisy informacyjne,
 - spotkania z wybranymi emitentami,
 - informacje prasowe i konferencje inwestorskie,
 - inne uznane źródła informacji.
- Przy doborze inwestycji preferowany jest długoterminowy horyzont inwestycyjny, z zastrzeżeniem, że w uzależnieniu od bieżącej sytuacji rynkowej poziom rotacji aktywów może okresowo znacząco wzrastać.
- Polityka inwestycyjna uwzględnia przy konstrukcji portfela Funduszu następujące rodzaje ryzyka inwestycyjnego:
 - ryzyko gospodarcze i polityczne,
 - ryzyko zmian stóp procentowych,
 - ryzyko nieterminowej spłaty należności,
 - ryzyko ptyności,
 - 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 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 mającą 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 obciążone 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 rachunkowych. 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.

PTE Allianz Polska S.A.

ul. Inflancka 4B
00-189 Warszawa

Skontaktuj się z nami:

Allianz Polska OFE
skrytka pocztowa 4
02-696 Warszawa 113

Infolinia: 224 224 224 opłata zgodna z taryfą danego operatora
www.allianz.pl

Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny (Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFe 17, NIP 526-232-85-43) zarządzany i reprezentowany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4B, 00-189 Warszawa (Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000055443, NIP 526-230-83-68, REGON 014936653, kapitał zakładowy: 398 872 992 złote, wpłacony w całości).