



**Prospekt informacyjny**

# **Allianz Polska Dobrowolny Fundusz Emerytalny**

zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie

[www.allianz.pl/pte](http://www.allianz.pl/pte)

Warszawa, dnia 12 maja 2015 r.

Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przedstawić Państwu Prospekt Informacyjny Allianz Polska Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego zarządzanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółkę Akcyjną. Od stycznia 2012 r. Powszechne Towarzystwo Emerytalne zarządzające dotychczas jedynie otwartymi funduszami emerytalnymi mogą tworzyć dobrowolne fundusze emerytalne, w ramach których mogą oferować dwie dodatkowe opcje oszczędzania na emeryturę w ramach III filaru: Indywidualne Konto Emerytalne (IKE) oraz Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE). Oszczędzający w ramach tych dwóch produktów oprócz możliwości dodatkowego oszczędzania na emeryturę zyskują dodatkowe korzyści w postaci zachęt podatkowych.

Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna utworzyło 1 marca 2012 r. Allianz Polska Dobrowolny Fundusz Emerytalny, w ramach którego oferowane są IKE i IKZE. Od początku działalności Funduszu Bankiem Depozytariuszem, przechowującym aktywa i wykonującym inne czynności zgodnie z wymogami ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r. poz. 989 z późn. zm.), jest Deutsche Bank Polska S.A. Prowadzenie Rejestru Oszczędzających w Funduszu zostało powierzone Pekao Financial Services Sp. z o.o.

#### **Podstawowe informacje dotyczące działalności operacyjnej**

Liczba kont prowadzonych dla Oszczędzających w Allianz Polska Dobrowolnym Funduszu Emerytalnym na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 717, w tym 158 IKE oraz 559 IKZE. W roku 2014 otwarto łącznie 256 nowych kont w Funduszu. W okresie sprawozdawczym na 507 kont dokonano wpłat, w tym wpłaty dotyczyły 102 IKE oraz 405 IKZE. Średnia wpłata na konto w okresie sprawozdawczym wyniosła 2 719,03 zł, w tym 3 099,29 zł na IKE oraz 2 623,26 zł na IKZE.

W okresie sprawozdawczym na 12 IKE przeniesiono środki z pracowniczego programu emerytalnego (PPE) w kwocie 445 341,26 zł oraz dokonano wypłaty transferowej z indywidualnego konta emerytalnego w innej instytucji finansowej do IKE w Funduszu dla 4 IKE w kwocie 47 497,11 zł.

W 2014 r. do Funduszu zostało przekazane w formie wpłat oraz wypłat transferowych 1 871 385,72 zł, w tym 808 965,91 zł na IKE oraz 1 062 419,81 zł na IKZE.

Wartość aktywów netto wzrosła o ponad 110%, z 1 687 267,86 zł na 31 grudnia 2013 r. do 3 556 970,25 zł na 31 grudnia 2014 r.

#### **Zarządzanie aktywami Funduszu**

W dniu 1 lipca 2013 r. dokonano w Funduszu konwersji dotychczasowych jednostek rozrachunkowych na jednostki rozrachunkowe 4 kategorii, oznaczone odpowiednio jako jednostki kategorii A, B, C i D. W tym dniu dotychczas zgromadzone jednostki uzyskały status jednostek kategorii D. Poszczególne kategorie jednostek zróżnicowane są pod względem wysokości opłat za zarządzanie. W okresie objętym sprawozdaniem w Funduszu pojawiły się jednostki kategorii A, B, C i D. Na dzień bilansowy w Funduszu znajdowały się jednostki rozrachunkowe wszystkich kategorii, a ich wartość na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła odpowiednio: kategoria A 12,25 zł (na 31 grudnia 2013 r. 11,78 zł), kategoria B 12,21 zł, kategoria C 12,17 zł i kategoria D 12,09 zł (na 31 grudnia 2013 r. 11,85 zł).

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., w przypadku jednostek rozrachunkowych kategorii A, Fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 3,99%, natomiast w przypadku jednostek rozrachunkowych kategorii D, w tym samym okresie nasz Fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 2,03%.

Jednostki rozrachunkowe kategorii B były wyceniane po raz pierwszy 3 grudnia 2014 r., a ich stopa zwrotu do 31 grudnia 2014 r. wynosiła -1,29%. W przypadku jednostek kategorii C ich pierwsza wycena w roku 2014 nastąpiła 26 lutego, a stopa zwrotu wyniosła 0,33%.

Na wysokość środków oszczędzanych na przyszłą emeryturę korzystnie działa również fakt, że do połowy 2013 roku nie pobieraliśmy opłaty od wpłat oraz wpłat transferowych, zatem 100% środków było inwestowane. Dodatkowo, do końca 2014 r., wynagrodzenie Depozytariusza było ponoszone przez Towarzystwo i nie obciążało aktywów Funduszu. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo obciążają aktywa Funduszu. Kwota wynagrodzenia obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu. Do końca czerwca 2013 r. wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo wynosiło 0,01% wartości aktywów netto Funduszu. Od 1 lipca 2013 r., po wprowadzeniu

4 kategorii jednostek w Funduszu, wynagrodzenie z tytułu zarządzania jest zróżnicowane ze względu na daną kategorię jednostek i wynosi odpowiednio od 0,6% do 2,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Na koniec 2014 r. portfel inwestycyjny Funduszu składał się z następujących kategorii aktywów: wierzyielskich papierów wartościowych, papierów udziałowych oraz depozytów bankowych. Portfel dłużnych papierów wartościowych, w składzie którego dominowały obligacje Skarbu Państwa, stanowił 52,85 % aktywów. W porównaniu ze stanem na koniec 2013 r. oznacza to wzrost udziału w aktywach tego typu papierów wartościowych o prawie 4 %. Portfel papierów udziałowych, w skład którego wchodziły m.in. akcje spółek notowanych na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych, stanowił 33,47 % aktywów i w porównaniu do ubiegłego roku jego udział zmniejszył się o ponad 7 %. Depozyty bankowe stanowiły 4,74 % aktywów, a środki pieniężne i inne aktywa 7,56 % sumy aktywów.

W rok 2014 polska gospodarka wkroczyła kontynuując wzrostowy trend, który rozpoczął się jeszcze w drugiej połowie roku poprzedniego. Według Głównego Urzędu Statystycznego dynamika wzrostu produktu krajowego brutto w całym 2014 roku wyniosła 3,3%. Był to wynik wyraźnie lepszy od dynamiki z roku 2013, w którym PKB wzrósł o 1,7%, jednak towarzyszyła mu niepewność związana z głównie negatywnym wpływem wybuchu konfliktu zbrojnego na Ukrainie i wynikającymi z niego międzynarodowymi sankcjami gospodarczymi. Ostatecznie dane o wzroście za kolejne kwartały 2014 roku nie potwierdziły tych obaw. Tempo wzrostu wyniosło w kolejnych czterech kwartałach ubiegłego roku odpowiednio 3,4%, 3,5%, 3,3% i 3,1%. Należy jednak przypuszczać, że wyniki gospodarki mogły być jeszcze lepsze, gdyby nie wspomniane wcześniej czynniki. Tempo wzrostu polskiej produkcji przemysłowej pozostawało częściowo pod wpływem skutków rosyjskich sankcji gospodarczych. Dość dobra, przekraczająca poziom 5,0% dynamika wzrostu produkcji w pierwszych dwóch kwartałach roku uległa od drugiej jego połowy znacznemu wyhamowaniu, osiągając swoje minimum w sierpniu na poziomie -1,9%. Dopiero sama końcówka roku przyniosła wyraźną poprawę – w grudniu tempo wzrostu produkcji przemysłowej osiągnęło ubiegłoroczne maksimum z wynikiem 7,9%. Również tempo wzrostu sprzedaży detalicznej w ujęciu nominalnym prezentowało się lepiej w pierwszej połowie roku. Najwyższą dynamiką wzrostu odnotowano w kwietniu na poziomie 8,4%, natomiast w drugiej połowie roku przez większość miesięcy dynamika wzrostu utrzymywała się poniżej 2,0%, a w listopadzie spadła nawet do -0,2%. Faktyczne wyniki sprzedaży były jednak nieco lepsze, a to za sprawą pojawienia się w drugiej połowie roku zjawiska deflacji, dzięki czemu wolumen sprzedaży detalicznej rósł szybciej niż wskazywała to dynamika nominalna. Sytuacja na rynku pracy uległa wyraźniej poprawie w stosunku do roku 2013. Przez większość miesięcy ubiegłego roku nominalny wzrost wynagrodzeń utrzymywał się pomiędzy 3,0% a 4,0% w skali roku, natomiast dynamika wzrostu zatrudnienia w przedsiębiorstwach zwiększyła się z poziomu 0,0% w styczniu do 1,1% w grudniu. Podobnie jak w przypadku sprzedaży detalicznej, również dla sytuacji na rynku pracy pojawienie się deflacji oznaczało wzmocnienie pozytywnych trendów. Spadki cen dóbr i usług powodowały, że wynagrodzenia w ujęciu realnym rosły wyraźnie szybciej, niż sugerowałyby ich dynamiki nominalne. Wspomniana już wcześniej deflacja nie była zjawiskiem powszechnie oczekiwanym, szczególnie na początku roku 2014. Co prawda w pierwszej połowie roku inflacja nie była wysoka i zawierała się w przedziale od 0,1% do 0,3%, jednak spodziewano się, że w kolejnych miesiącach znacznie ona stopniowo wzrastać. Stało się jednak inaczej i od początku drugiej połowy roku gospodarka weszła na trwałe w okres deflacji, a spadki cen konsumpcyjnych pogłębiły swoje tempo od -0,1% w lipcu do -1,0% w grudniu. Przyczyn tego zjawiska należy upatrywać nie tylko w umiarkowanym tempie krajowego wzrostu gospodarczego, ale przede wszystkim w czynnikach zewnętrznych. Embargo na eksport żywności do Rosji negatywnie oddziaływało na jej ceny na rynku krajowym, a w końcówce roku zaznaczyły się spadki cen paliw wywołane załamaniem się cen ropy naftowej. W ciągu niespełna 3 miesięcy cena baryłki ropy WTI z ponad 100 dolarów spadła do poniżej 50. Jeszcze na początku 2014 roku powszechnie oczekiwano, że Rada Polityki Pieniężnej nie zmieni poziomu stóp procentowych, a pod koniec roku może zacząć rozważać ich podwyższenie, co korespondowałoby z poprawą tempa wzrostu gospodarczego. Oczekiwania te wspierał fakt, że ustanowiony w lipcu 2013 roku poziom głównej stopy procentowej NBP wynoszący 2,50% był już rekordowo niski w całej historii funkcjonowania RPP. Jednakże wybuch konfliktu na Ukrainie i eskalacja związanych z nim konsekwencji gospodarczych wpłynęły na rewizję tych oczekiwań. Pojawienie się deflacji i niepewność co do przyszłego tempa wzrostu produkcji przemysłowej sprzyjały budowaniu się oczekiwań na obniżkę stóp. Szczególnie złe perspektywy dla przemysłu zaczął odzwierciedlać wskaźnik nastrojów PMI, który w sierpniu spadł do poziomu 49,0 punktów, a więc poniżej kluczowej granicy 50,0 punktów rozdzielającej wzrost od spadku koniunktury, podczas gdy jeszcze w lutym wynosił 55,9 punktu. Nie bez znaczenia dla decyzji RPP była także sytuacja innych banków centralnych, a szczególnie Europejskiego Banku Centralnego, gdzie dominowały głosy o potrzebie poluzowania polityki pieniężnej w strefie euro. Do obniżki stóp doszło jednak dopiero w październiku, choć z drugiej strony skala ruchu na jaki zdecydowała się RPP była duża.

Główną stopę NBP obniżono aż o 50 punktów bazowych do 2,00%, co oznaczało kolejny rekordowo niski poziom.

Powyższe czynniki zdecydowały o tym, że miniony rok był bardzo dobrym okresem dla rynku polskich obligacji skarbowych, choć na początku roku nie wydawało się to jeszcze takie oczywiste. Bardzo duże, o ile nie decydujące znaczenie, odegrała tu także sytuacja na głównych rynkach bazowych – w USA i Europie Zachodniej. Na przestrzeni 2014 roku Amerykańska Rezerwa Federalna kontynuowała zmniejszanie skali skupu obligacji, tzw. tapering, a utrzymujące się od dłuższego czasu niskie poziomy rynkowych stóp procentowych zarówno w USA, jak i w strefie euro sugerowały, że jedynym możliwym dalszym kierunkiem będzie ich wzrost. Jednak żadne z tych przewidywań się nie potwierdziło. Pomimo, że Fed ostatecznie zaprzestał przekazywania nowych środków na tzw. stymulowanie ilościowe, to jednocześnie wyraźnie sugerował, że z podwyżkami stóp procentowych wstrzyma się jeszcze przez dłuższy okres czasu. W tym samym czasie w Europie Zachodniej nie nadchodziło oczekiwane ożywienie gospodarcze, co w dużej mierze, choć nie tylko, było efektem rosyjskich sankcji. Nad strefą euro coraz wyraźniej zarysowywało się widmo powrotu deflacji, a ostatecznie perspektywy pojawienia się i utrzymywania ujemnej inflacji przypieczętowały gwałtowne spadki cen ropy w ostatnich tygodniach 2014 roku. W takim środowisku Europejski Bank Centralny przeszedł od polityki neutralnej w stronę obniżek stóp procentowych, a co więcej, rynki coraz mocniej spekulowały o konieczności wprowadzenia europejskiej wersji programu luzowania ilościowego, czyli skupu przez ECB aktywów z rynku, w tym głównie obligacji skarbowych, na wzór amerykańskich programów z ostatnich lat. W takich warunkach mieliśmy do czynienia z silnymi wzrostami cen obligacji na rynkach zachodnich, na czym skorzystały także nasze krajowe papiery. Stopa zwrotu z rynku obligacji skarbowych mierzona zmianą poziomu indeksu CPGBI publikowanego przez Bank Handlowy wyniosła w 2014 roku 9,95%, co oznacza, że obligacje skarbowe były w minionym roku jedną z najlepszych do zainwestowania klas aktywów. Na koniec grudnia 2014 roku obligacje 2-letnie OK0116 notowane były z rentownością 1,81%, obligacje pięcioletnie PS0718 – z rentownością 2,02%, a dziesięcioletnie DS1023 – 2,39%. Te same papiery rok wcześniej notowane były odpowiednio z rentownościami 3,01%, 3,61% i 4,33%. Oznacza to, że rentowności obligacji wyraźnie spadły, a szczególnie tych o najdłuższych terminach zapadalności. Tym samym przykładowa inwestycja w obligacje 10-letnie DS1023 przyniosła w skali roku stopę zwrotu przekraczającą 19,0%. Dla cen akcji notowanych na warszawskiej giełdzie miniony rok charakteryzował się dość dużą zmiennością i brakiem jednoznacznego trendu. Oceniając ten okres z perspektywy czasu można przyjąć, że mieliśmy do czynienia z trendem horyzontalnym i w tym kontekście krajowy rynek okazał się relatywnie słabszy w od amerykańskiego rynku akcji, a w pierwszej połowie roku także od rynków Europy Zachodniej. Polski rynek widziany przez pryzmat indeksu największych spółek WIG20 przez większą część roku poruszał się pomiędzy wartościami 2300 a 2500 punktów, w rytm pojawiania się pozytywnych, bądź negatywnych informacji z rynkowego otoczenia, z gospodarki, czy wreszcie z polityki. Do pozytywów zaliczyć można było dość dobre oczekiwania dla tempa wzrostu polskiej gospodarki, które znajdowały swoje potwierdzenie w publikacjach kolejnych kwartalnych danych, a także zapewnienia amerykańskiego Fed-u o utrzymaniu niskich stóp procentowych oraz pojawienie się oczekiwań na europejski program stymulacji monetarnej ECB. Do czynników negatywnych przede wszystkim należy zaliczyć szereg zdarzeń związanych z wybuchem i eskalacją konfliktu na Ukrainie. W skali całego minionego roku indeks szerokiego rynku WIG zwiększył swoją wartość zaledwie o 0,26%, natomiast WIG20, reprezentujący największe notowane spółki spadł o -3,54%, pamiętać jednak trzeba, że spadek ten w pewnym stopniu kompensowany był przez wypłacane dywidendy. Lepiej od szerokiego rynku zachowywały się spółki średnie, czego dowodzi wzrost wartości indeksu mWIG40 o 4,13%, natomiast ceny spółek najmniejszych znalazły się na przeciwległym biegunie z mocno ujemną stopą zwrotu z reprezentującego je indeksu sWIG80 na poziomie -15,54%. Dla porównania amerykański S&P 500 wzrósł w tym okresie o ponad 11%, co dowodzi faktycznej relatywnej słabości naszego rynku. Znamienne jest także znacznie słabsze zachowanie małych krajowych spółek. Oba te zjawiska mogą być częściowo wytłumaczone przez wprowadzone zmiany w prawie skutkujące ograniczeniem inwestycyjnej roli otwartych funduszy emerytalnych. Z jednej strony zmniejszył się potencjalny strumień nowych środków na nabywanie akcji, z drugiej strony zaznaczyła się preferencja OFE dla spółek płynnych i o dużej kapitalizacji, w stosunku do niepłynnych akcji podmiotów małych.

Opisana wyżej sytuacja dla notowań cen akcji na warszawskiej giełdzie nie skłaniała nas do istotnego zwiększenia udziału tej klasy aktywów w portfelu inwestycyjnym, a tym bardziej w kierunku maksymalnie dozwolonego przez naszą politykę inwestycyjną poziomu alokacji w instrumenty udziałowe wynoszącego 65% aktywów. Przeciwnie, udział akcji w portfelu uległ obniżeniu. Pod koniec ubiegłego roku Fundusz zainwestował w nie 35,39% wartości aktywów netto, podczas gdy rok wcześniej było to 44,32%. Do najważniejszych pozycji w portfelu papierów udziałowych na koniec ubiegłego roku zaliczyć można akcje spółki Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. (2,32% wartości aktywów), PKO

Bank Polski S.A. (2,17%) oraz Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. (1,86%). W minionym roku wprowadziliśmy do portfela także spółki notowane na rynkach zagranicznych. Na koniec 2014 roku w portfelu znajdowały się akcje spółek DO & CO AG oraz Volkswagen AG.

W minionym roku staraliśmy się wykorzystać dobrą koniunkturę panującą na rynku obligacji skarbowych. Mimo, że udział portfela tych instrumentów obniżył się z 45,12% wartości aktywów netto pod koniec 2013 roku do 34,30% w końcu roku 2014, to doszło do istotnych zmian w jego strukturze. Początkowo dominowały w nim obligacje o zmiennej konstrukcji kuponu, natomiast w ciągu roku zwiększaliśmy udział obligacji o stałej wysokości kuponu, których to ceny reagują w dużo większym stopniu na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Nabywaliśmy między innymi obligacje 5-letnie PS0719, które to na początku roku 2014 nie były obecne w portfelu wcale, natomiast na koniec roku ich udział w aktywach wyniósł 8,47%, co stanowiło największą pozycję w pojedynczym papierze wartościowym spośród wszystkich akcji i obligacji występujących w Funduszu. W dalszym ciągu duży nacisk kładliśmy na instrumenty dłużne emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, w tym głównie obligacje przedsiębiorstw. Pod koniec grudnia ubiegłego roku Fundusz posiadał 23,06% wartości aktywów netto w takich papierach, podczas gdy rok wcześniej zaangażowanie w te kategorie lokat wynosiło 10,71%. Mimo obserwowanego wzmożonego popytu inwestorów na tę klasę aktywów w dalszym ciągu utrzymywała się tendencja oferowania przez emitentów relatywnie wysokich rentowności w stosunku do rentowności obligacji skarbowych przy jednoczesnym akceptowalnym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Dzięki przeprowadzonej selekcji rozbudowaliśmy portfel obligacji korporacyjnych między innymi o papiery emitentów z sektora bankowego.

### **Planowane kierunki działalności inwestycyjnej**

W tym roku perspektywy dla polskiej gospodarki rysują się w dość optymistycznym świetle. Bieżące oczekiwania analityków na rok 2015 mówią o możliwości osiągnięcia tempa wzrostu PKB przekraczającego ubiegłoroczny poziom 3,3%. Podobnie jak poprzednio głównym motorem wzrostu będzie konsumpcja wewnętrzna. Umiarkowany, ale stabilny i konsekwentny wzrost poziomu zatrudnienia i płac w przedsiębiorstwach w połączeniu ze spadkami cen będzie się przyczyniał do dalszego realnego wzrostu siły nabywczej konsumentów, co dobrze wróży sprzedaży detalicznej. Dodatkowo znacznie większą rolę niż w roku ubiegłym powinny odegrać transfery środków z Unii Europejskiej, co będzie pozytywnie rzutować na dynamikę inwestycji. Europejski Bank Centralny spełnił w styczniu pokładane w nim nadzieje i ogłosił długo oczekiwane konkrety dotyczące uruchomienia europejskiej wersji programu skupu aktywów. Począwszy od marca do końca przyszłego roku ECB przeznaczy łącznie ponad 1 bilion euro na skup obligacji państw strefy euro. Działania te mają na celu przede wszystkim walkę ze szkodliwą dla wzrostu gospodarczego deflacją, a tym samym w drugiej kolejności pobudzenie samego wzrostu gospodarczego. Skala ogłoszonego programu przekroczyła rynkowe oczekiwania, stąd dość entuzjastyczne przyjęcie go przez rynki finansowe. O ile wpływ tego typu programów na realną gospodarkę pozostaje nadal przedmiotem dyskusji, to z całą pewnością, jak dowiodły działania amerykańskiego Fed-u, dostarczanie dodatkowej płynności rynkom sprzyja wzrostom cen akcji i utrzymywaniu się rentowności obligacji, a tym samym rynkowych stóp procentowych, na niskim poziomie. W odwrotnym położeniu znajduje się wspomniana już amerykańska Rezerwa Federalna. Fed właśnie zakończył pod koniec zeszłego roku swój trzeci już z kolei program luzowania ilościowego i stoi teraz przed wyzwaniem wyboru właściwego momentu na pierwszą od 2006 roku podwyżkę stóp procentowych z obecnego rekordowo niskiego przedziału 0,00%-0,25%. Faktycznie stan amerykańskiej gospodarki daje przesłanki by oczekiwać, że w tym roku do takiej podwyżki dojdzie. Wiele wskaźników makroekonomicznych notuje obecnie najlepsze odczyty od czasu ostatniego kryzysu. Dotyczy to w szczególności pilnie obserwowanego przez Fed rynku pracy. Stopa bezrobocia obniżyła się w styczniu do poziomu 5,7%, a skumulowany przyrost liczby nowych miejsc pracy poza rolnictwem w miesiącach na przełomie roku był najwyższy od kilkunastu lat. Z początkiem roku 2015 wskaźniki nastrojów amerykańskich konsumentów wspięły się na najwyższe poziomy od około 10 lat, czemu dodatkowo sprzyjają spadki cen paliw. Niewątpliwie moment i skala pierwszej podwyżki stóp w USA będzie bardzo istotną cezurą dla rynków finansowych, która może przynieść korektę notowań akcji oraz trwale odwrócić pozytywne jak dotąd tendencje na rynkach obligacji. Stąd też będzie to jeden z istotniejszych czynników jaki będzie kształtował sytuację na rynkach w tym roku. Obecne oczekiwania wskazują, że podwyżka może mieć miejsce w połowie tego roku. Jednak ostatnie gwałtowne spadki cen ropy naftowej przyczyniły się do znacznego obniżenia perspektywy kształtowania się przyszłej inflacji, a to może skłaniać Fed do wykazania się większą cierpliwością w kwestii podwyżki, wykraczającą znacznie poza pierwszą połowę tego roku. Poza tym amerykańska Rezerwa Federalna bacznie przygląda się odwrotnym poczynaniom Europejskiego Banku Centralnego, które przyczyniają się do wzmocnienia

notowań dolara wobec euro, co jest dla gospodarki amerykańskiej zjawiskiem nie do końca pożądanym, a szybka podwyżka stóp mogłaby tylko te tendencje nasilić jeszcze bardziej.

Przedstawiona wyżej ocena perspektyw gospodarczych i wynikających z nich perspektyw dla rynków finansowych pozwala nam przyjąć jako bazowy scenariusz umiarkowanych wzrostów na rynkach akcji. Ten umiarkowany charakter może wynikać z faktu, że istotna część pozytywnych czynników została już przez rynki uwzględniona i zdyskontowana. Rynek amerykański powinien korzystać z poprawiającej się systematycznie koniunktury gospodarczej i możliwości opóźniania się podwyżki stóp procentowych. Rynki w Europie będą pozostawać pod pozytywnym wpływem skutków programu skupu aktywów ECB. Nie jest też wykluczone, że w przypadku opóźniania się poprawy wskaźników gospodarczych, pojawią się spekulacje o możliwości zwiększenia skali tego programu. Nie powinno pozostać to bez wpływu również na polski rynek akcji, który dodatkowo skorzysta z systematycznej poprawie koniunktury gospodarczej w kraju oraz wśród głównych partnerów handlowych Polski, głównie Niemiec. Wiele wskazuje też na to, że lepsza koniunktura na rynkach akcji, będzie z większym prawdopodobieństwem udziałem rynków rozwiniętych, takich właśnie jak Stany Zjednoczone, czy strefa euro, w odróżnieniu od przynajmniej części rynków krajów rozwijających się, czyli tzw. emerging markets. Głównym winowajcą tej sytuacji są spadające ceny surowców, w tym przede wszystkim ropy naftowej, co stawia pod znakiem zapytania dobre perspektywy dla rynków takich jak np. rosyjski, czy brazylijski. Bieżący rok nie będzie też niestety wolny od pewnych zagrożeń, czego przykładem jest chociażby powrót kryzysowej sytuacji w Grecji. Nowy rząd zanegował w styczniu dotychczasowy program reform, stawiając tym samym pod znakiem zapytania dalszą pomoc finansową ze strony instytucji Unii Europejskiej, co grozi bankrutem Grecji i jej wyjściem ze strefy euro. To niewątpliwie mogłoby podkopać zaufanie rynków do trwałości wspólnej waluty. Miniony rok przypomniał także rynkom o klasie ryzyka, jakiej nie uwzględniano w Europie niemalże od kilkudziesięciu lat. Wybuch konfliktu zbrojnego na Ukrainie i ewentualna dalsza jego eskalacja może przynieść skutki trudne do oszacowania nie tylko w kategoriach inwestycyjnych, ale wręcz geopolitycznych. Niestety nic nie wskazuje na to, aby sytuacja w zapalnym regionie wschodniej Ukrainy szybko znalazła pozytywne rozwiązanie, stąd też będzie się ona kładła cieniem na dobrych skądinąd perspektywach wzrostu dla rynków. Ogólny bilans ryzyk skłania nas jednak w dalszym ciągu do utrzymywania wysokiego zaangażowania w akcje, ze szczególnym naciskiem na staranny dobór spółek, gdyż wiele wskazuje na to, że w roku bieżącym, podobnie jak w poprzednim, stopy zwrotu uzyskiwane z inwestycji w akcje w poszczególnych branżach i sektorach mogą być silnie zróżnicowane. W dalszym ciągu pożądaną z punktu widzenia inwestycyjnego klasą aktywów powinny pozostać spółki o wysokiej stopie dywidendy, co nabiera szczególnego znaczenia w środowisku coraz niższych stóp procentowych. Naczelne kryterium w doborze akcji stanowić będzie analiza fundamentalna, uwzględniająca perspektywy rozwoju spółek, zdolność do generowania zysków i wypłacania dywidendy, pozycję rynkową wobec konkurencji oraz jakość kadry zarządzającej. Dobre perspektywy dla zachodnich rynków akcji skłaniają nas także, by według powyższych kryteriów poszerzać także portfel akcji zagranicznych. Z kolei rynek polskich obligacji skarbowych nie posiada już raczej większego potencjału do dalszego wzrostu cen. W marcu doszło do kolejnej już obniżki stóp procentowych przez RPP w tym cyklu łagodzenia polityki monetarnej – stopy spadły do poziomu 1,50%. Możliwe, że tym samym cykl obniżek uległ już zakończeniu, co więcej inflacja prawdopodobnie osiągnęła już swój najniższy poziom i zacznie stopniowo wzrastać. Z drugiej strony nie można jednak nie doceniać wpływu uruchamianego właśnie przez Europejski Bank Centralny wspomnianego wcześniej programu skupu obligacji. Może on generować okresowe wzrosty cen papierów skarbowych również na naszym krajowym rynku i planujemy reagować w takich momentach zwiększaniem zaangażowania w tę grupę aktywów. W związku z oczekiwaną zmienną sytuacją na rynku obligacji skarbowych zamierzamy tym większy nacisk kłaść na dalsze poszukiwanie możliwości inwestycyjnych wśród emitentów instrumentów dłużnych innych niż Skarb Państwa w celu zwiększenia i ustabilizowania możliwej do osiągnięcia stopy zwrotu. Przy doborze emisji do portfela będziemy kierować się możliwie najwyższą oferowaną premią w rentowności w stosunku do obligacji rządowych przy jak najniższym ryzyku kredytowym. Zachowanie się rynku obligacji skarbowych pozostanie istotnym punktem odniesienia w ocenie perspektyw osiągania zysków z instrumentów dłużnych emitowanych przez inne podmioty. Obok maksymalizacji wartości jednostki rozrachunkowej naszym celem inwestycyjnym pozostaje utrzymywanie możliwie niskiego poziomu ryzyka inwestycyjnego. Jego kontrolę będziemy egzekwować poprzez odpowiedni dobór proporcji zaangażowania aktywów Funduszu w instrumenty akcyjne w stosunku do instrumentów dłużnych, czyli tzw. poziom alokacji. Skład części dłużnej Funduszu będzie uzależniony od oczekiwanych zmian poziomu krzywej dochodowości i oceny kondycji finansowej emitentów. Ścisłej kontroli będzie podlegało ryzyko wypłacalności emitentów instrumentów dłużnych.

W celu maksymalizowania osiąganych stóp zwrotu Fundusz będzie również analizował możliwości inwestowania w inne klasy aktywów niż dotychczas posiadane, a na które zezwala ustawa o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Dotyczy to między innymi instrumentów dłużnych z rynków zagranicznych, denominowanych w walutach obcych, z uwzględnieniem wysokiej płynności lokat jaką takie rynki mogą oferować oraz możliwości większego zdywersyfikowania portfela Funduszu

Mamy nadzieję, że prezentowana powyżej informacja jest wyczerpującym podsumowaniem minionego roku, a osiągnięty wynik inwestycyjny Funduszu, wprowadzenie wielojednostkowości, niskie opłaty pobierane przez Fundusz oraz planowana polityka inwestycyjna potwierdzają słuszność dokonanego przez Państwa wyboru.

Z poważaniem,



Agnieszka Nogajczyk-Simeonow  
Prezes Zarządu



Grzegorz Zmbrzycki  
Wiceprezes Zarządu



Jerzy Nowak  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 12 maja 2015 r.

# Statut Allianz Polska Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego

## I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

### § 1.

1. Niniejszy Statut określa cele i zasady funkcjonowania Allianz Polska Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego, zwanego dalej „Funduszem”.
2. Użyte w niniejszym Statucie określenia mają znaczenie nadane im w ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego, zwanej dalej „Ustawą”, w ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej „Ustawą o funduszach emerytalnych” lub w innych właściwych przepisach, ze wskazaniem, iż poniższym określeniom nadaje się następujące znaczenie:
  - 1) **Oszczędzający** – członek Funduszu tj. osoba fizyczna, która ukończyła lat 16 i która zawarła z Funduszem Umowę,
  - 2) **Osoba wskazana** – osoba wyznaczona przez Oszczędzającego, która otrzyma środki z IKE lub IKZE w przypadku śmierci Oszczędzającego,
  - 3) **Osoba uprawniona** – Osoba wskazana lub – w przypadku braku wskazania – spadkobierca Oszczędzającego,
  - 4) **Program emerytalny** – pracowniczy program emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych (Dz. U. 2004, Nr 116, poz. 1207, z późn. zm.),
  - 5) **Wpłata** – wpłata środków pieniężnych dokonywana przez Oszczędzającego na IKE bądź IKZE na wskazany przez Fundusz rachunek bankowy,
  - 6) **Wypłata** – wypłata jednorazowa bądź wypłata w ratach środków zgromadzonych na IKE lub IKZE dokonywana na rzecz:
    - a) Oszczędzającego albo
    - b) Osób uprawnionych, w przypadku śmierci Oszczędzającegopo spełnieniu warunków określonych w niniejszym Statucie, Regulaminie prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych przez Allianz Polska Dobrowolny Fundusz Emerytalny lub Regulaminie prowadzenia indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego przez Allianz Polska Dobrowolny Fundusz Emerytalny oraz w przepisach Ustawy,
  - 7) **Wypłata transferowa z IKE** – przeniesienie środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKE do Instytucji finansowej prowadzącej indywidualne konto emerytalne dla Oszczędzającego lub do Programu emerytalnego, do którego Oszczędzający przystąpił lub przeniesienie środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKE na indywidualne konto emerytalne Osoby uprawnionej lub do Programu emerytalnego, do którego przystąpiła Osoba uprawniona,
  - 8) **Wypłata transferowa na IKE** – przeniesienie na IKE środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na indywidualnym koncie emerytalnym w Instytucji finansowej lub w Programie emerytalnym lub środków zgromadzonych na indywidualnym koncie



- emerytalnym lub w Programie emerytalnym osoby zmarłej, jeżeli Oszczędzający jest osobą uprawnioną do otrzymania zgromadzonych środków w związku z jej śmiercią,
- 9) **Wyplata transferowa z IKZE** – przeniesienie środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKZE do Instytucji finansowej prowadzącej indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego dla Oszczędzającego lub przeniesienie środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKZE na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego Osoby uprawnionej,
  - 10) **Wyplata transferowa na IKZE** – przeniesienie na IKZE środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na indywidualnym koncie zabezpieczenia emerytalnego w Instytucji finansowej lub środków zgromadzonych na indywidualnym koncie zabezpieczenia emerytalnego osoby zmarłej, jeżeli Oszczędzający jest Osobą uprawnioną do otrzymania zgromadzonych środków w związku z jej śmiercią,
  - 11) **Przeniesienie środków z IKE** – przeniesienie w okresie do dnia 31 grudnia 2012 r. środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKE na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego,
  - 12) **Przeniesienie środków na IKZE** – przeniesienie, w okresie do dnia 31 grudnia 2012 r., na IKZE środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na indywidualnym koncie emerytalnym,
  - 13) **Zwrot** – wycofanie całości środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wyłaty bądź Wyłaty transferowej z IKE bądź wycofanie całości środków zgromadzonych na IKZE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wyłaty bądź Wyłaty transferowej z IKZE,
  - 14) **Zwrot częściowy** – wycofanie części środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wyłaty bądź Wyłaty transferowej z IKE,
  - 15) **Instytucja finansowa** – fundusz inwestycyjny, podmiot prowadzący działalność maklerską, zakład ubezpieczeń, bank, dobrowolny fundusz emerytalny, prowadzące indywidualne konta emerytalne lub indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego lub zakład ubezpieczeń, fundusz inwestycyjny, pracowniczy fundusz emerytalny lub zarządzający zagraniczny, który zarządza środkami gromadzonymi w Programie emerytalnym,
  - 16) **Potwierdzenie** – potwierdzenie zawarcia umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego lub indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego z Instytucją finansową lub potwierdzenie przystąpienia do Programu emerytalnego,
  - 17) **Dzień wyceny** – każdy dzień roboczy, z wyjątkiem sobót,
  - 18) **Grupa Allianz** – grupa podmiotów, jak i każdy z podmiotów, z grupy kapitałowej Allianz SE z siedzibą w Monachium w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. 2007, Nr 50, poz. 331 z późn. zm.) mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 19) **Pracownik Grupy Allianz** – pracownik podmiotu wchodzącego w skład Grupy Allianz,
  - 20) **Członek Rodziny** – małżonek, zstępny, wstępny, pasierb, zięć, synowa, rodzeństwo, ojczym, macocha, teściowie i osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie Pracownika Grupy Allianz,
  - 21) **Towarzystwo** – Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna,
  - 22) **Podmiot Wskazany** – spółka prawa handlowego lub osoba fizyczna prowadząca działalność gospodarczą wskazana uchwałą Zarządu Towarzystwa,

23) **Zasilenie** – uznanie rachunku bankowego Funduszu odpowiednio kwotą Wpłaty lub Wyплаты transferowej na IKE lub Wyплаты transferowej na IKZE, z zastrzeżeniem, że jeżeli wniesiona Wpłata lub Wyплата transferowa na IKE lub Wyплата transferowa na IKZE nie zostanie jednoznacznie zidentyfikowana odpowiednio z IKE lub IKZE Oszczędzającego, za dzień Zasilenia uznaje się dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest powiązanie odpowiednio kwoty Wpłaty lub Wyплаты transferowej na IKE lub Wyплаты transferowej na IKZE odpowiednio z IKE lub IKZE Oszczędzającego,

24) **Akwizytor DFE** – osoba prowadząca działalność akwizycyjną na rzecz Allianz Polska DFE.

## § 2.

1. Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „Allianz Polska Dobrowolny Fundusz Emerytalny”.
2. Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu „Allianz Polska DFE”.

## § 3.

Fundusz posiada osobowość prawną.

## § 4.

Przedmiotem działalności Funduszu jest prowadzenie dla Oszczędzających indywidualnych kont emerytalnych, zwanych w niniejszym Statucie „IKE” lub indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego, zwanych w niniejszym Statucie „IKZE”, o których mowa w Ustawie.

## § 5.

Fundusz prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

## § 6.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

## II. ORGANY FUNDUSZU

### § 7.

1. Organem Funduszu uprawnionym do zarządzania Funduszem oraz do jego reprezentacji w stosunkach z osobami trzecimi jest Towarzystwo.
2. Towarzystwo wykonuje uprawnienia i obowiązki wynikające z zarządzania Funduszem i jego reprezentacji na zasadach określonych w niniejszym Statucie, przepisach Ustawy oraz Ustawy o funduszach emerytalnych.

### § 8.

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

### § 9.

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

## **§ 10.**

Akcjonariuszami Towarzystwa są:

- 1) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, posiadające 56 660 (pięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt) akcji imiennych nieuprzywilejowanych,
- 2) Allianz SE z siedzibą w Monachium, posiadające 30 540 (trzydzieści tysięcy pięćset czterdzieści) akcji imiennych nieuprzywilejowanych.

## **III. REPREZENTACJA FUNDUSZU**

### **§ 11.**

Do reprezentowania Funduszu upoważnione są następujące osoby:

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

## **IV. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU**

### **§ 12.**

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

## **V. TRYB, WARUNKI ZAWARCIA I ROZWIĄZANIA UMOWY O PROWADZENIE IKE ORAZ IKZE**

### **§ 13.**

1. Fundusz prowadzi IKE lub IKZE na podstawie pisemnej umowy o prowadzenie IKE bądź IKZE, zawartej pomiędzy Oszczędzającym, a Funduszem, zwanej w niniejszym Statucie „Umową”. Umowy o prowadzenie IKE oraz o prowadzenie IKZE zawierane są jako odrębne.
2. Umowę z Funduszem może zawrzeć wyłącznie osoba fizyczna, która ukończyła lat 16.
3. Oszczędności na IKE lub IKZE może gromadzić wyłącznie jedna osoba fizyczna.
4. Uzyskanie członkostwa w Funduszu następuje z chwilą zawarcia Umowy z Funduszem.
5. Umowa jest zawierana na formularzu przygotowanym przez Fundusz, po złożeniu przez osobę przystępującą do Funduszu wymaganych prawem oświadczeń i wypełnieniu formularza w zakresie wymaganym prawem.
6. Umowa o prowadzenie IKE określa w szczególności:
  - 1) oznaczenie IKE umożliwiające jego identyfikację,
  - 2) sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących środków gromadzonych na IKE,
  - 3) sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma Wpłat dokonana przez Oszczędzającego na IKE w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość Wpłat, ustaloną zgodnie z § 22 ust. 5 i 6,
  - 4) zakres, częstotliwość i formę informowania Oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKE,
  - 5) koszty i opłaty obciążające Oszczędzającego w związku z prowadzeniem IKE w zakresie

- nieuregulowanym w Statucie,
- 6) okres wypowiedzenia Umowy,
  - 7) termin dokonania Wyплаты, Wyплаты transferowej z IKE, Zwrotu częściowego oraz Zwrotu,
  - 8) warunki Wyплаты w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania Wyплаты w ratach.
7. Umowa o prowadzenie IKZE określa w szczególności:
- 1) oznaczenie IKZE umożliwiające jego identyfikację,
  - 2) sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących środków gromadzonych na IKZE,
  - 3) sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma Wpłat dokonana przez Oszczędzającego na IKZE w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość Wpłat, ustaloną zgodnie z § 22 ust. 8 i 9,
  - 4) zakres, częstotliwość i formę informowania Oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKZE,
  - 5) koszty i opłaty obciążające Oszczędzającego w związku z prowadzeniem IKZE w zakresie nieuregulowanym w Statucie,
  - 6) okres wypowiedzenia Umowy,
  - 7) termin dokonania Wyплаты, Wyплаты transferowej z IKZE oraz Zwrotu,
  - 8) warunki Wyплаты w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania Wyплаты w ratach.
8. Warunki Umowy w zakresie wskazanym w ustępie 6 pkt. 2-8 określa Regulamin prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych przez Allianz Polska Dobrowolny Fundusz Emerytalny, zwany dalej „Regulaminem”. Regulamin stanowi integralną część Umowy i może określać inne postanowienia Umowy ponad wskazane w zdaniu powyższym.
9. Warunki Umowy w zakresie wskazanym w ustępie 7 pkt. 2-8 określa Regulamin prowadzenia indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego przez Allianz Polska Dobrowolny Fundusz Emerytalny, zwany dalej „Regulaminem”. Regulamin stanowi integralną część Umowy i może określać inne postanowienia Umowy ponad wskazane w zdaniu powyższym.
10. Regulamin jest przyjmowany i zmieniany w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa. Zmiana Regulaminu jest komunikowana Oszczędzającym poprzez ogłoszenie jej treści w sposób określony w § 36 ust. 1 oraz poprzez przesyłanie w formie i trybie określonym w § 35 ust. 3 i, z zastrzeżeniem postanowień ust. 11, wchodzi w życie w terminie wskazanym w ogłoszeniu.
11. W przypadku, gdy Oszczędzający nie wyraża zgody na zmianę Regulaminu, za wyjątkiem zmiany Regulaminu związanej ze zmianą przepisów prawa, jest on uprawniony do zgłoszenia sprzeciwu w trybie wskazanym w § 14 ust. 3, w terminie 14 dni od dnia jej otrzymania. Zgłoszenie sprzeciwu ma skutek taki, jak złożenie oświadczenia o wypowiedzeniu Umowy. Do upływu terminu do zgłoszenia sprzeciwu, a w przypadku jego zgłoszenia do rozwiązania Umowy, do Umowy mają zastosowanie postanowienia Regulaminu w brzmieniu dotychczasowym, chyba że konieczność zmiany Regulaminu wynikała ze zmiany przepisów prawa.
12. Regulamin może być zmieniany z ważnych przyczyn, mogących wynikać ze:
- 1) zmiany przepisów prawa w zakresie warunków prowadzenia działalności przez Fundusz lub Towarzystwo,
  - 2) wydania przez uprawniony organ administracji lub władzy publicznej w ramach swoich

- kompetencji aktu, orzeczenia lub pisemnego stanowiska mającego lub mogącego mieć wpływ na działalność Funduszu lub Towarzystwa,
- 3) zmiany Statutu, umowy z Depozytariuszem bądź zawarcia nowej umowy z Depozytariuszem,
  - 4) zmiany w zakresie modelu obsługi operacyjnej w Funduszu,
  - 5) zwiększenia kosztów ponoszonych w związku z członkostwem w Funduszu a obejmujących koszty pozyskania do Funduszu, koszty prowadzenia IKE lub IKZE i koszty komunikowania się z Oszczędzającymi,
  - 6) połączenia Towarzystwa z innym powszechnym towarzystwem emerytalnym,
  - 7) przekazania zarządzania Funduszem innemu powszechnemu towarzystwu emerytalnemu,
  - 8) przejścia przez Towarzystwo zarządzania innym dobrowolnym funduszem emerytalnym.
13. Oszczędzający, który dokonał Wyплаты z IKE, nie może zawrzeć umowy w celu prowadzenia dla niego indywidualnego konta emerytalnego.
14. Oszczędzający, który dokonał Wyплаты z IKZE, nie może zawrzeć umowy w celu prowadzenia dla niego indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego.
15. Osoba fizyczna, o której mowa w ust. 2, która dokonała w danym roku kalendarzowym wypłaty transferowej z indywidualnego konta emerytalnego do Programu emerytalnego, nie może w tym roku zawrzeć Umowy o prowadzenie IKE.

#### § 14.

1. Umowa rozwiązuje się w przypadku:
  - 1) Wypłaty transferowej z IKE – z chwilą przekazania środków,
  - 2) Wypłaty transferowej z IKZE – z chwilą przekazania środków,
  - 3) Przeniesienia środków z IKE – z chwilą przekazania środków,
  - 4) Zwrotu – z dniem upływu okresu wypowiedzenia,
  - 5) Wypłaty – z chwilą przekazania wszystkich środków Oszczędzającemu lub Osobom uprawnionym.
2. Każda ze stron Umowy, z zastrzeżeniem postanowień ust. 4, jest uprawniona do jej wypowiedzenia z zachowaniem okresu wypowiedzenia określonego w Umowie.
3. Oświadczenie o wypowiedzeniu Umowy powinno zostać złożone drugiej stronie w formie pisemnej. Ponadto, w przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE przez Oszczędzającego, jej rozwiązanie jest uzależnione od uprzedniego złożenia Funduszowi pisemnego oświadczenia o zapoznaniu się z konsekwencjami Zwrotu, o których mowa w art. 37 ust. 7 Ustawy.
4. Umowa może być wypowiedziana przez Fundusz w przypadku:
  - 1) naruszenia przez Oszczędzającego postanowień Statutu lub Umowy, w tym Regulaminu, polegających na niewykonaniu lub nienależytym wykonaniu zobowiązań ciążących na Oszczędzającym w zakresie dokonywania Wpłat do Funduszu,
  - 2) podjęcia przez Towarzystwo decyzji co do zaprzestania prowadzenia przez Fundusz IKE albo IKZE,
  - 3) zmiany przepisów prawa w zakresie warunków prowadzenia działalności przez Fundusz lub Towarzystwo.

## VI. OPŁATY PONOSZONE PRZEZ OSZCZĘDZAJĄCYCH

### § 15.

1. Fundusz pobiera od Oszczędzających opłaty w wysokości i na zasadach określonych w Umowie (Regulaminie) oraz w Statucie.
2. Opłaty pobierane przez Fundusz przekazywane są do Towarzystwa.

### § 16.

1. Z dokonanej Wpłaty spełniającej warunki opisane w § 22, Fundusz dokonuje potrącenia kwoty stanowiącej równowartość 1,5% kwoty powyższej Wpłaty, z zastrzeżeniem treści ust. 2 i 3 poniżej.
2. Fundusz nie potrąca kwoty, o której mowa w ust. 1 powyżej, w przypadku Wpłat spełniających warunki opisane w § 22, dokonywanych przez:
  - 1) Oszczędzających, będących Pracownikami Grupy Allianz, którzy zawarli Umowę za pośrednictwem upoważnionego pracownika Towarzystwa i jednocześnie z zawarciem Umowy złożyli Funduszowi oświadczenie o pozostawaniu w stosunku pracy z podmiotem wchodzącym w skład Grupy Allianz w dniu zawarcia Umowy,
  - 2) Oszczędzających, będących pracownikami Podmiotu Wskazanego, którzy zawarli Umowę za pośrednictwem upoważnionego pracownika Towarzystwa i jednocześnie z zawarciem Umowy złożyli Funduszowi oświadczenie o pozostawaniu w stosunku pracy z Podmiotem Wskazanym w dniu zawarcia Umowy,
  - 3) Oszczędzających będących Członkami Rodziny, którzy zawarli Umowę za pośrednictwem upoważnionego pracownika Towarzystwa i jednocześnie z zawarciem Umowy złożyli Funduszowi oświadczenie potwierdzające fakt bycia Członkiem Rodziny w dniu zawarcia Umowy,
  - 4) Oszczędzających będących w dniu zawarcia Umowy Akwizytorami DFE, którzy zawarli Umowę za pośrednictwem upoważnionego pracownika Towarzystwa.
3. Na warunkach określonych w uchwale Zarządu Towarzystwa mogą być organizowane akcje promocyjne kierowane do określonych Oszczędzających lub do osób uprawnionych do przystąpienia do Funduszu. W ramach powyższych akcji promocyjnych od Wpłat spełniających warunki opisane w § 22, dokonywanych przez Oszczędzających spełniających warunki promocji, nie będzie potrącana kwota, o której mowa w ust. 1 powyżej lub będzie potrącana kwota, w niższej niż wskazana w ust. 1 wysokości. Osoby przystępujące do Funduszu będące adresatami akcji promocyjnych otrzymują dostęp do informacji o ich warunkach poprzez udostępnienie wspomnianych informacji przez osobę upoważnioną przez Towarzystwo lub w serwisie internetowym umożliwiającym zawarcie umowy z Funduszem w trybie korespondencyjnym. Oszczędzającym spełniającym warunki promocji informacja o akcjach promocyjnych ich dotyczących jest komunikowana poprzez ogłoszenie jej treści w sposób określony w § 36 ust. 1 oraz przesyłana w formie i trybie określonym w § 35 ust. 3, nie później niż w dniu rozpoczęcia akcji promocyjnej.
4. Potrącenie, o którym mowa w ust. 1, następuje przed przeliczeniem Wpłaty na jednostki rozrachunkowe.
5. Oszczędzającym, o których mowa w ust. 2 powyżej, nie będzie potrącana kwota, o której mowa w ust.

I powyżej, przez cały okres obowiązywania Umowy z Funduszem niezależnie od utraty statusu Pracownika Grupy Allianz lub statusu pracownika Podmiotu Wskazanego lub statusu Członka Rodziny lub statusu Akwizytora DFE.

6. Oszczędzającym uprawnionym z akcji promocyjnych, nie będzie potrącana lub będzie potrącana kwota w niższej wysokości niż kwota, o której mowa w ust. 1 powyżej, przez okres wskazany w warunkach akcji promocyjnej ich dotyczącej.

#### **§ 17.**

1. Dokonanie Wyплаты, Wyплаты transferowej z IKE, Wyплаты transferowej z IKZE lub Zwrotu w terminie 12 miesięcy od daty zawarcia Umowy jest związane z koniecznością poniesienia przez Oszczędzającego dodatkowej opłaty, której wysokość określa Umowa (Regulamin).
2. Fundusz ma prawo do potrącenia dodatkowej opłaty, o której mowa w ust. 1, z wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na IKE lub IKZE.

### **VII. KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ**

#### **§ 18.**

1. Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Ustawy o funduszach emerytalnych.
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 § 19 niniejszego Statutu,
  - 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza, określone w § 20 niniejszego Statutu,
  - 3) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo odpowiadające wysokości wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo, określone w § 21 niniejszego Statutu,
  - 4) koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych w państwach, w których Fundusz prowadzi działalność lokacyjną będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, zgodnie z właściwymi przepisami prawa obowiązującymi w tych państwach, jeżeli z ich uiszczenia Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową.
3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, pokrywane są przez Towarzystwo.

#### **§ 19.**

#### **Wynagrodzenie podmiotów pośredniczących w nabywaniu i zbywaniu aktywów Funduszu**

1. Maksymalne koszty, które są bezpośrednio pokrywane z aktywów Funduszu, związane z nabywaniem i zbywaniem krajowych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia osób

trzecich, z których pośrednictwa Fundusz obowiązany jest korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynoszą – 0,30% wartości transakcji.

2. Maksymalne koszty, które są bezpośrednio pokrywane z aktywów Funduszu, związane z nabywaniem i zbywaniem zagranicznych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz obowiązany jest korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynoszą – 0,35% wartości transakcji.
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.

## § 20.

### Wynagrodzenie depozytariusza

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

- 1) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz realizacją i rozliczeniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące składnik wynagrodzenia depozytariusza, są pokrywane z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej;
- 2) zwrot kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich oraz kosztów z tytułu wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu przez podmioty zewnętrzne, na mocy odrębnych przepisów lub umów, w wysokości:
  - a) instytucje krajowe:
    - opłata za przechowywanie papierów wartościowych Funduszu – 0,015% wartości przechowywanych przez dany podmiot zewnętrzny papierów wartościowych w skali roku,
    - opłata za prowadzenie rachunku pieniężnego lub papierów wartościowych – 100 złotych miesięcznie,
    - opłata za rozliczenie transakcji papierów wartościowych – 15 złotych,
  - b) instytucje zagraniczne:
    - 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, asymilacji, prawa poboru, konwersji oraz innych corporate actions – 65 euro;
- 3) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości:
  - a) opłata za przechowywanie aktywów:

Wartość aktywów netto Funduszu (w złotych)		Stawka (w skali roku)
Powyżej	do (włącznie)	
	200 000 000,00	0,015% wartości aktywów netto Funduszu



200 000 000,00	500 000 000,00	30 000,00 złotych + 0,014% od nadwyżki ponad 200 000 000,00 złotych wartości aktywów netto Funduszu
500 000 000,00		72 000,00 złotych + 0,013% od nadwyżki ponad 500 000 000,00 złotych wartości aktywów netto Funduszu

przy czym minimalna opłata za prowadzenie rejestru aktywów Funduszu wynosi 800 złotych miesięcznie,

- b) opłata naliczana od każdej transakcji na rynkach zagranicznych – 60 złotych, unieważnienie lub zmiana instrukcji rozliczeniowej – 20 złotych,
- c) opłata naliczana od każdej transakcji papierami wartościowymi:
  - zdematerializowanymi zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi lub nie mającymi formy dokumentu, w wysokości: 10 złotych w przypadku transakcji na papierach wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym zgodnie z przepisami prawa lub transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym,
  - 270 złotych w przypadku transakcji na papierach wartościowych mających formę dokumentu, niebędących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu,
- d) opłata za wykonywanie praw z papierów wartościowych na rynkach zagranicznych (wypłat dywidend, odsetek, splitów, asymilacji, prawa poboru, konwersji oraz innych corporate actions) – każdorazowo 50 złotych,
- e) opłata za wyliczenie wartości aktywów netto Funduszu – 2 500 złotych miesięcznie,
- f) opłata za przyjęcie i wydanie z depozytu składników aktywów Funduszu w formie materialnej, określonych w instrukcji rozliczeniowej – 500 złotych od każdego przyjęcia/wydania składnika aktywów Funduszu,
- g) opłata za prowadzenie rachunku pieniężnego – 10 złotych miesięcznie za każdy rachunek,
- h) opłata za krajowe przelewy pieniężne wychodzące w systemie ELIXIR składane drogą elektroniczną – 95 groszy za każdy przelew,
- i) opłata za krajowe przelewy pieniężne wychodzące w systemie SORBNET składane drogą elektroniczną – 7,50 złotego za każdy przelew,
- j) opłata za krajowe przelewy przychodzące z usługą automatycznej identyfikacji wpłacającego – 8 groszy za każdy przelew,
- k) opłata za krajowe przelewy pieniężne masowe składane drogą elektroniczną – 75 groszy za każdy przelew,

- l) opłata za krajowe polecenia zapłaty wychodzące – 50 groszy za każdy przelew,
- m) opłata za przelewy zagraniczne przychodzące za pośrednictwem systemu SWIFT – 20 złotych za każdy przelew,
- n) opłata za przelewy zagraniczne wychodzące za pośrednictwem systemu SWIFT – 60 złotych za każdy przelew,
- o) opłata za przelewy zagraniczne wychodzące za pośrednictwem systemu SEPA – 5 złotych za każdy przelew.

## **§ 21.**

### **Wynagrodzenie Towarzystwa**

1. Począwszy od 1 lipca 2013 roku zakłada się występowanie w ramach Funduszu do 4 (czterech) niżej wskazanych rodzajów (kategorii) jednostek rozrachunkowych, różniących się wysokością pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia:
  - 1) jednostki kategorii Prestiż zamiennie zwane jednostki kategorii A – charakteryzują się tym, że od aktywów Funduszu przypadających na tę kategorię jednostek Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości 0,6% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku,
  - 2) jednostki kategorii Optimum Plus zamiennie zwane jednostki kategorii B – charakteryzują się tym, że od aktywów Funduszu przypadających na tę kategorię jednostek Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości 1,0% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku,
  - 3) jednostki kategorii Optimum zamiennie zwane jednostki kategorii C – charakteryzują się tym, że od aktywów Funduszu przypadających na tę kategorię jednostek Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości 1,5% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku,
  - 4) jednostki kategorii Komfort zamiennie zwane jednostki kategorii D – charakteryzują się tym, że od aktywów Funduszu przypadających na tę kategorię jednostek Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości 2,5% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.
2. Jednostki kategorii A będą tworzone w odniesieniu do danej Umowy dla:
  - 1) Oszczędzających, będących Pracownikami Grupy Allianz, którzy zawarli daną Umowę za pośrednictwem upoważnionego pracownika Towarzystwa i jednocześnie z zawarciem Umowy złożyli Funduszowi oświadczenie, o którym mowa w § 16 ust. 2 pkt. 1,
  - 2) Oszczędzających będących Członkami Rodziny, którzy zawarli daną Umowę za pośrednictwem upoważnionego pracownika Towarzystwa i jednocześnie z zawarciem Umowy złożyli Funduszowi oświadczenie, o którym mowa w § 16 ust. 2 pkt. 3,
  - 3) Oszczędzających, którzy zawarli daną Umowę z Funduszem do dnia 31 marca 2013 roku włącznie,
  - 4) Oszczędzających będących Pracownikami Grupy Allianz lub będących Członkami Rodziny, którzy zawarli daną Umowę z Funduszem za pośrednictwem upoważnionego pracownika Towarzystwa od dnia 1 kwietnia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku włącznie i w terminie do dnia 19 lipca 2013 roku włącznie złożyli oświadczenie, o którym mowa w § 16 ust. 2 pkt. 1 lub pkt. 3,
- 5) Oszczędzających będących w dniu zawarcia Umowy Akwizytorami DFE, którzy zawarli Umowę za

pośrednictwem upoważnionego pracownika Towarzystwa. IKE lub IKZE otwarte na podstawie Umowy, w ramach której będą tworzone lub utworzono jednostki kategorii Prestiż mogą być zwane odpowiednio IKE Prestiż albo IKZE Prestiż.

3. Jednostki kategorii B będą tworzone, po dokonaniu konwersji, o której mowa w ust. 9-10 poniżej, dla Oszczędzających, którzy nie spełniają warunków określonych w ust. 2, którzy dokonali Zasilenia IKE lub IKZE na łączną wysokość nie niższą niż 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych. IKE lub IKZE otwarte na podstawie Umowy, w ramach której będą tworzone lub utworzono jednostki kategorii Optimum Plus mogą być zwane odpowiednio IKE Optimum Plus albo IKZE Optimum Plus.
4. Jednostki kategorii C będą tworzone, po dokonaniu konwersji, o której mowa w ust. 9-10 poniżej, dla Oszczędzających, którzy nie spełniają warunków określonych w ust. 2 lub ust. 3 powyżej, którzy dokonali Zasilenia IKE lub IKZE na łączną wysokość nie niższą niż 20 000 (dwadzieścia tysięcy) złotych. IKE lub IKZE otwarte na podstawie Umowy, w ramach której będą tworzone lub utworzono jednostki kategorii Optimum mogą być zwane odpowiednio IKE Optimum albo IKZE Optimum.
5. Jednostki kategorii D będą tworzone, z zastrzeżeniem treści ust. 7 poniżej, dla Oszczędzających, którzy nie spełniają warunków określonych w ust. 2 lub ust. 3 lub ust. 4 powyżej. IKE lub IKZE otwarte na podstawie Umowy, w ramach której będą tworzone lub utworzono jednostki kategorii Komfort mogą być zwane odpowiednio IKE Komfort albo IKZE Komfort.
6. Jednostki utworzone dla Oszczędzających do dnia 30 czerwca 2013 roku włącznie, w dniu 1 lipca 2013 roku uzyskują status jednostek kategorii D.
7. Niezależnie od treści ust. 3 lub ust. 4 lub ust. 5 powyżej na warunkach określonych w uchwale Zarządu Towarzystwa mogą być organizowane akcje promocyjne, w ramach których dla określonych Oszczędzających lub dla osób uprawnionych do przystąpienia do Funduszu, przyznawane byłoby prawo do prowadzenia IKE lub IKZE w jednostkach kategorii A lub B lub C. Osoby uprawnione do przystąpienia do Funduszu otrzymują dostęp do informacji o akcjach promocyjnych ich dotyczących poprzez ich udostępnienie przez osobę upoważnioną przez Towarzystwo lub w serwisie internetowym umożliwiającym zawarcie umowy z Funduszem w trybie korespondencyjnym. Oszczędzającym informacja o akcjach promocyjnych ich dotyczących jest komunikowana poprzez ogłoszenie jej treści w sposób określony w § 36 ust. 1, nie później niż w dniu rozpoczęcia akcji promocyjnej.
8. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1, jest obliczane na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i jest płatne w ostatnim Dniu wyceny każdego miesiąca.
9. Oszczędzającym, dla których utworzono jednostki kategorii D, spełniającym na podstawie ust. 2 lub ust. 3 lub ust. 4 lub ust. 7 powyżej warunki do przyznania jednostek kategorii odpowiednio A lub B lub C, konwertuje się posiadane jednostki kategorii D na odpowiednio jednostki kategorii A lub B lub C, z zastrzeżeniem ust. 12.
10. Konwersja jednostek nastąpi odpowiednio:
  - 1) 1 lipca 2013 roku z kategorii D na kategorię A dla jednostek utworzonych dla Oszczędzających, którzy zawarli Umowę z Funduszem do dnia 31 marca 2013 roku włącznie,
  - 2) 1 lipca 2013 roku z kategorii D na kategorię B dla jednostek utworzonych dla Oszczędzających, którzy zawarli Umowę z Funduszem w okresie od dnia 1 kwietnia 2013 roku do dnia 30 czerwca

- 2013 roku włącznie i do dnia 30 czerwca 2013 roku włącznie zostały utworzone jednostki pochodzące z Zasilenia IKE lub IKZE o łącznej wartości nie niższej niż 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych,
- 3) 1 lipca 2013 roku z kategorii D na kategorię C dla jednostek utworzonych dla Oszczędzających, którzy zawarli Umowę z Funduszem w okresie od dnia 1 kwietnia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku włącznie i do dnia 30 czerwca 2013 roku włącznie zostały utworzone jednostki pochodzące z Zasilenia IKE lub IKZE o łącznej wartości nie niższej niż 20 000 (dwadzieścia tysięcy) złotych,
  - 4) następnego Dnia wyceny po dniu utworzenia jednostek ze środków pochodzących z Zasilenia IKE lub IKZE spełniającego warunek, o którym mowa odpowiednio w ust. 3 lub ust. 4,
  - 5) następnego Dnia wyceny następującego po dniu przyznania określonej kategorii jednostek na warunkach określonych w uchwale Zarządu Towarzystwa,
  - 6) 10 Dnia wyceny po złożeniu Funduszowi przez osobę, o której mowa w ust. 2 pkt 4 powyżej oświadczenia, o którym mowa odpowiednio w § 16 ust. 2 pkt. 1 albo pkt. 3.
11. Od dnia określonego w ust. 10 powyżej wszelkie kolejne Zasilenia IKE lub IKZE uprawnionego Oszczędzającego będą przeliczane na jednostki rozrachunkowe odpowiednio kategorii A lub B lub C.
  12. Oszczędzający, których będą dotyczyły akcje promocyjne, o których mowa w ust. 7, dla których nie utworzono żadnych jednostek rozrachunkowych (saldo IKE lub IKZE jest zerowe), uzyskują prawo do prowadzenia konta w jednostkach kategorii odpowiednio A lub B lub C z dniem wejścia w życie akcji promocyjnej.
  13. Oszczędzający, który uzyskał prawo do przyznawania przez Fundusz określonej kategorii jednostek zachowuje wspomniane prawo do dnia rozwiązania Umowy z Funduszem niezależnie od utraty statusu Pracownika Grupy Allianz lub statusu pracownika Podmiotu Wskazanego lub statusu Członka Rodziny lub statusu Akwizytora DFE lub zakończenia akcji promocyjnej, o której mowa w ust. 7 powyżej.
  14. Zasady, o których mowa w ust. 9-13, powyżej stosuje się analogicznie dla konwersji jednostek kategorii C na jednostki kategorii B lub A oraz dla konwersji jednostek kategorii B na jednostki kategorii A.

## **VIII. ZASADY PROWADZENIA IKE i IKZE**

### **§ 22.**

1. O ile Umowa nie stanowi inaczej, Oszczędzający jest zobowiązany do Zasilenia IKE w terminie 30 dni od zawarcia Umowy na łączną wysokość co najmniej 200 (dwieście) złotych. Każda Wpłata w wykonaniu Umowy powinna wynieść co najmniej 50 (pięćdziesiąt) złotych.
2. O ile Umowa nie stanowi inaczej, Oszczędzający jest zobowiązany do Zasilenia IKZE w terminie 30 dni od zawarcia Umowy na łączną wysokość co najmniej 200 (dwieście) złotych. Każda Wpłata w wykonaniu Umowy powinna wynieść co najmniej 50 (pięćdziesiąt) złotych.
3. Do chwili Zasilenia IKE kwotą na łączną wysokość co najmniej 20 000 (dwadzieścia tysięcy) złotych Oszczędzający jest zobowiązany do Zasilania IKE w następujących po sobie okresach 12-miesięcznych, liczonych począwszy od zawarcia Umowy, w łącznej kwocie nie niższej niż

600 (sześćset) złotych w każdym z tych okresów.

4. Do chwili Zasilenia IKZE kwotą na łączną wysokość co najmniej 10 000 (dziesięć tysięcy) złotych Oszczędzający jest zobowiązany do Zasilania IKZE w następujących po sobie okresach 12-miesięcznych, liczonych począwszy od zawarcia Umowy, w łącznej kwocie nie niższej niż 600 (sześćset) złotych w każdym z tych okresów.
5. W roku kalendarzowym suma wpłat dokonanych na inne niż IKE indywidualne konta emerytalne, a następnie przekazanych w ramach Wpłaty transferowej na IKE, oraz Wpłat dokonywanych na IKE, nie może przekroczyć wysokości kwoty ogłoszonej w obwieszczeniu Ministra właściwego do spraw zabezpieczenia społecznego w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski” do końca roku kalendarzowego poprzedzającego rok, w którym będą dokonywane Wpłaty na IKE, a odpowiadającej trzykrotności przeciętnego prognozowanego wynagrodzenia miesięcznego w gospodarce narodowej za dany rok, bądź kwocie ogłoszonej w poprzednim roku kalendarzowym, jeżeli była wyższa. Niezależnie od powyższego, wpłaty dokonywane przez małoletniego na IKE nie mogą przekroczyć dochodów uzyskanych przez niego w danym roku z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
6. Jeżeli do końca roku kalendarzowego poprzedzającego rok, w którym będą dokonywane Wpłaty na IKE, brak jest podstaw, o których mowa w ust. 5, do ustalenia przeciętnego prognozowanego wynagrodzenia miesięcznego w gospodarce narodowej, jako podstawę do ustalenia kwoty, o której mowa w ust. 5, przyjmuje się przeciętne miesięczne wynagrodzenie z trzeciego kwartału roku poprzedniego.
7. W przypadku przekroczenia kwoty Wpłat na IKE określonej w obwieszczeniu, Fundusz jest obowiązany do przekazania nadpłaconej kwoty w sposób określony w Umowie (Regulaminie).
8. W roku kalendarzowym suma wpłat na inne niż IKZE indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, a następnie przekazanych w ramach Wpłaty transferowej na IKZE, oraz Wpłat dokonywanych na IKZE nie może przekroczyć kwoty odpowiadającej 1,2-krotności przeciętnego prognozowanego wynagrodzenia miesięcznego w gospodarce narodowej na dany rok określonego w ustawie budżetowej lub ustawie o prowizorium budżetowym lub w ich projektach, jeżeli odpowiednie ustawy nie zostały uchwalone. Minister właściwy do spraw zabezpieczenia społecznego ogłasza w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski” do końca roku kalendarzowego poprzedzającego rok, w którym będą dokonywane wpłaty na IKZE, w drodze obwieszczenia, wysokość kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym. Niezależnie od powyższego, wpłaty dokonywane przez małoletniego na IKZE nie mogą przekroczyć dochodów uzyskanych przez niego w danym roku z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
9. W przypadku gdy kwota ustalona w sposób określony w ust. 8 będzie niższa od kwoty ogłoszonej w poprzednim roku kalendarzowym, obowiązuje kwota wpłat dokonywanych na IKZE ogłoszona w poprzednim roku kalendarzowym.
10. Oszczędzający jest zobowiązany do dokonywania Wpłat na IKE lub IKZE na zasadach i w granicach przewidzianych w Ustawie, Statucie oraz Umowie (Regulaminie).
11. Środki gromadzone przez Oszczędzającego na IKE lub IKZE są ewidencjonowane na wyodrębnionym rachunku lub rachunkach, w przypadku jednoczesnego prowadzenia IKE i IKZE dla Oszczędzającego.

12. Wpłaty na IKE lub IKZE dokonywane przez Oszczędzających oraz otrzymane Wyплаты transferowe na IKE lub Wyплаты transferowe na IKZE są przeliczane w każdym Dniu wyceny na jednostki rozrachunkowe lub ich części ułamkowe.
13. Prawo do Wpłat na IKE lub IKZE przysługuje osobie fizycznej, która ukończyła 16 lat.
14. Małoletni ma prawo do dokonywania Wpłat na IKE lub IKZE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
15. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych do i z Funduszu dokonywane są w złotych na zasadach określonych w Umowie.

### **§ 23.**

#### **Ogólne zasady dotyczące Wyплаты, Wyплаты transferowej z IKE, Przeniesienia środków z IKE, Zwrotu i Zwrotu częściowego**

1. Dyspozycje Wyплаты, Wyплаты transferowej z IKE, Przeniesienia środków z IKE, Zwrotu lub Zwrotu częściowego powinny być złożone w sposób określony w Umowie (Regulaminie).
2. Wyплата transferowa z IKE lub Przeniesienie środków z IKE dokonywane jest w złotych w formie przelewu bankowego na rachunek bankowy wskazany w Potwierdzeniu.
3. Wyплата, Zwrot i Zwrot częściowy w przypadku Oszczędzającego, a w przypadku Osoby uprawnionej Wyплата, są dokonywane w złotych w formie przelewu bankowego na rachunek bankowy wskazany przez Oszczędzającego lub Osobę uprawnioną, lub przekazem pocztowym na wskazany adres, z zastrzeżeniem, że przekazy pocztowe są realizowane tylko na adresy na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.
4. Wyплата, Wyплата transferowa z IKE, Przeniesienie środków z IKE, Zwrot oraz Zwrot częściowy następuje po umorzeniu przez Fundusz jednostek rozrachunkowych zewidencjonowanych na IKE.

### **§ 24.**

#### **Wyплата środków zgromadzonych na IKE**

1. Wyплата następuje – z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 – wyłącznie:
  - 1) na wniosek Oszczędzającego, po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:
    - a) dokonywania Wpłat na IKE co najmniej w 5 dowolnych latach kalendarzowych albo
    - b) dokonania ponad połowy wartości Wpłat nie później, niż na 5 lat przed dniem złożenia przez Oszczędzającego wniosku o dokonanie Wyплаты,
  - 2) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na wniosek Osoby uprawnionej.
2. Wyплата:
  - 1) Oszczędzającemu urodzonemu do dnia 31 grudnia 1945 roku – następuje na wniosek Oszczędzającego po spełnieniu warunku:
    - a) dokonywania Wpłat na IKE co najmniej w 3 dowolnych latach kalendarzowych albo
    - b) dokonania ponad połowy wartości Wpłat nie później, niż na 3 lata przed dniem złożenia przez Oszczędzającego wniosku o dokonanie Wyплаты,
  - 2) Oszczędzającemu urodzonemu w okresie między 1 stycznia 1946 roku a 31 grudnia 1948 roku – następuje na wniosek Oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat bądź nabyciu wcześniejszych uprawnień emerytalnych oraz spełnieniu warunku:

- a) dokonywania Wpłat na IKE co najmniej w 4 dowolnych latach kalendarzowych albo
  - b) dokonania ponad połowy wartości Wpłat nie później niż na 4 lata przed dniem złożenia przez Oszczędzającego wniosku o dokonanie Wyплаты.
3. Przez dokonywanie Wpłat na IKE, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i ust. 2, rozumie się także dokonywanie wpłat na indywidualne konto emerytalne prowadzone dla Oszczędzającego przez inną Instytucję finansową, jeżeli środki z tego konta zostały przeniesione w wyniku Wyплаты transferowej na IKE.
  4. Wyплата może być, w zależności od wniosku Oszczędzającego albo Osoby uprawnionej, dokonywana jednorazowo albo w ratach, na zasadach określonych w Umowie (Regulaminie).
  5. Oszczędzający lub Osoba uprawniona może w każdym czasie odwołać Wypłatę w ratach i złożyć dyspozycję jednorazowej Wyплаты pozostałych na IKE środków.
  6. Oszczędzający nie może dokonywać Wpłat po dokonaniu Wyплаты pierwszej raty. W przypadku Wpłat po dokonaniu Wyплаты pierwszej raty środki są zwracane Oszczędzającemu w sposób określony w Umowie (Regulaminie).
  7. Dokonanie Wyплаты jest uzależnione od uprzedniego poinformowania Funduszu przez Oszczędzającego o właściwym dla podatku dochodowego dla osób fizycznych naczelniku urzędu skarbowego oraz – jeżeli Oszczędzający nie ukończył 60 roku życia – od przedstawienia decyzji organu rentowego o przyznaniu prawa do emerytury.
  8. O ile Ustawa nie stanowi inaczej, Wyплата, a w przypadku Wypłat w ratach wyплата pierwszej raty, dokonywane są w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia:
    - 1) złożenia Funduszowi przez Oszczędzającego wniosku o dokonanie Wyплаты,
    - 2) złożenia Funduszowi przez Osobę uprawnioną wniosku o dokonanie Wyплаты oraz przedłożenia:
      - a) aktu zgonu Oszczędzającego i dokumentu stwierdzającego tożsamość Osoby wskazanej lub ich notarialnie poświadczonej kopii – albo
      - b) prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku lub zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKE, bądź prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców lub ich notarialnie poświadczonych kopii,  
– chyba, że Oszczędzający lub Osoba uprawniona zażądają Wyплаты w terminie późniejszym.
  9. Wyплаты podlegają opodatkowaniu w trybie i na zasadach określonych w przepisach podatkowych.

## **§ 25.**

### **Wyплата transferowa z IKE**

1. Fundusz dokonuje Wyплаты transferowej z IKE środków zgromadzonych na IKE:
  - 1) do innej Instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego,
  - 2) do Programu emerytalnego, do którego przystąpił Oszczędzający,
  - 3) w razie śmierci Oszczędzającego – do Instytucji finansowej, która prowadzi indywidualne konto emerytalne dla Osoby uprawnionej albo do Programu emerytalnego, do którego Osoba uprawniona przystąpiła.

2. Wypłata transferowa z IKE dokonywana jest na podstawie pisemnej dyspozycji Oszczędzającego albo Osoby uprawnionej, po uprzednim:
  - 1) zawarciu umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego albo
  - 2) przystąpieniu do Programu emerytalnego, oraz okazaniu Funduszowi Potwierdzenia.
3. O ile Ustawa nie stanowi inaczej, Wypłata transferowa z IKE dokonywana jest w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia:
  - 1) złożenia pisemnej dyspozycji Wypłaty transferowej z IKE przez Oszczędzającego oraz okazania Potwierdzenia – albo
  - 2) złożenia pisemnej dyspozycji Wypłaty transferowej z IKE przez Osobę uprawnioną, okazania Potwierdzenia oraz przedstawienia dokumentów wymienionych w § 24 ust. 8 pkt 2.
4. Przedmiotem Wypłaty transferowej z IKE może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE.

## **§ 26.**

### **Przeniesienie środków z IKE**

1. Fundusz w okresie do dnia 31 grudnia 2012 r. dokonuje Przeniesienia środków z IKE.
2. Przeniesienie środków z IKE dokonywane jest na podstawie pisemnej dyspozycji Oszczędzającego po uprzednim zawarciu umowy o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego z Instytucją finansową.
3. Przeniesienie środków z IKE dokonywane jest w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia pisemnej dyspozycji Przeniesienia środków z IKE przez Oszczędzającego oraz okazania Potwierdzenia.
4. Przedmiotem Przeniesienia środków z IKE może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE.

## **§ 27.**

### **Zwrot środków zgromadzonych na IKE**

1. Zwrot środków zgromadzonych na IKE następuje w drodze pisemnego wypowiedzenia Umowy przez którąkolwiek ze Stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty lub Wypłaty transferowej z IKE.
2. W razie wypowiedzenia Umowy przez Oszczędzającego jest on obowiązany do złożenia oświadczenia o zapoznaniu się przez niego z konsekwencjami Zwrotu, o których mowa w ust. 4.
3. Fundusz, w razie wypowiedzenia Umowy, informuje Oszczędzającego o możliwości dokonania Wypłaty transferowej z IKE.
4. W wypadku, gdy na IKE Oszczędzającego Fundusz przyjął Wypłatę transferową z Programu emerytalnego, Fundusz przed dokonaniem Zwrotu, w ciągu 7 dni, licząc od dnia złożenia przez Oszczędzającego wypowiedzenia, przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych 30% sumy składek podstawowych (w rozumieniu przepisów o pracowniczych programach emerytalnych) wpłaconych do Programu emerytalnego po dniu wejścia w życie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych tj. po dniu 31 maja 2004 roku.



5. Zwrot, o którym mowa w ust. 1, podlega opodatkowaniu w trybie i na zasadach określonych w przepisach podatkowych.
6. W wypadku wskazanym w ust. 4, kwota Zwrotu jest pomniejszana o kwotę wskazaną w ust. 4.
7. Zwrot następuje, z zastrzeżeniem ust. 8, przed upływem terminu wypowiedzenia Umowy, jeśli nie zachodzą przesłanki do Wyплаты lub Wyплаты transferowej z IKE. W przypadku niezłożenia przez Oszczędzającego dyspozycji Wyплаты lub Wyплаты transferowej z IKE, nie później niż na 7 dni przed upływem okresu wypowiedzenia Umowy, Fundusz dokonuje umorzenia jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na IKE i dokonuje Zwrotu.
8. Warunkiem dokonania Zwrotu jest złożenie przez Oszczędzającego oświadczenia, o którym mowa w ust. 2, oraz wskazanie sposobu dokonania Zwrotu.
9. Na równi ze Zwrotem, w tym także do celów podatkowych, traktuje się pozostawienie środków zgromadzonych na IKE Oszczędzającego, jeżeli Umowa wygasła, a nie zachodzą przesłanki do Wyплаты lub Wyплаты transferowej z IKE.
10. Zwrot częściowy następuje nie później niż w terminie 30 dni od dnia złożenia pisemnego wniosku przez Oszczędzającego.
11. Oszczędzający może wystąpić z pisemnym wnioskiem o Zwrot częściowy pod warunkiem, że środki wnioskowanego Zwrotu częściowego nie będą dotyczyć środków pochodzących z Programu emerytalnego, z zastrzeżeniem treści ust. 12-14.
12. Minimalna wartość wnioskowanego przez Oszczędzającego Zwrotu częściowego wynosi nie mniej niż 50 (pięćdziesiąt) złotych.
13. Jeśli wnioskowana przez Oszczędzającego kwota Zwrotu częściowego przekracza wartość wszystkich jednostek rozrachunkowych utworzonych ze środków nie pochodzących z Programu emerytalnego, Fundusz umarza wszystkie zapisane jednostki rozrachunkowe utworzone ze środków nie pochodzących z Programu emerytalnego.
14. Jeżeli w wyniku realizacji dyspozycji Zwrotu częściowego Fundusz umarza wszystkie zapisane jednostki rozrachunkowe, będzie to równoznaczne ze Zwrotem.

## **§ 28.**

### **Ogólne zasady dotyczące Wyплаты, Wyплаты transferowej z IKZE i Zwrotu**

1. Dyspozycje Wyплаты, Wyплаты transferowej z IKZE lub Zwrotu powinny być złożone w sposób określony w Umowie (Regulaminie).
2. Wyплата transferowa z IKZE dokonywana jest w złotych w formie przelewu bankowego na rachunek bankowy wskazany w Potwierdzeniu.
3. Wyплата i Zwrot w przypadku Oszczędzającego, a w przypadku Osoby uprawnionej Wyплата, są dokonywane w złotych w formie przelewu bankowego na rachunek bankowy wskazany przez Oszczędzającego lub Osobę uprawnioną lub przekazem pocztowym na wskazany adres, z zastrzeżeniem że przekazy pocztowe są realizowane tylko na adresy na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.
4. Wyплата, Wyплата transferowa z IKZE oraz Zwrot następuje po umorzeniu przez Fundusz jednostek rozrachunkowych zewidencjonowanych na IKZE.

## **§ 29.**

### **Wyplata srodkow zgromadzonych na IKZE**

1. Wyplata nastepuje wyklaczenie:
  - 1) na wniosek Oszczedzajacego, po osiagnieciu przez niego wieku 65 lat oraz pod warunkiem dokonywania Wplat na IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych;
  - 2) w przypadku smierci Oszczedzajacego – na wniosek Osoby uprawnionej.
2. Przez dokonywanie Wplat na IKZE, o ktorzych mowa w ust. 1, rozumie sie takze dokonywanie wplat na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone dla Oszczedzajacego przez inną Instytucję finansową, jezeli srodki z tego konta zostaly przeniesione w wyniku Wyplaty transferowej na IKZE.
3. Wyplata moze byc, w zalezności od wniosku Oszczedzajacego albo Osoby uprawnionej, dokonywana jednorazowo albo w ratach, na zasadach okreslonych w Umowie (Regulaminie).
4. Oszczedzajacy lub Osoba uprawniona moze w kazdym czasie odwolac Wyplate w ratach i zlozyc dyspozycje jednorazowej Wyplaty pozostalych na IKZE srodkow.
5. Oszczedzajacy nie moze dokonywac Wplat po dokonaniu Wyplaty pierwszej raty. W przypadku Wplaty po dokonaniu Wyplaty pierwszej raty srodki sa zwracane Oszczedzajacemu w sposob okreslony w Umowie (Regulaminie).
6. Dokonanie Wyplaty jest uzaleznione od uprzedniego poinformowania Funduszu przez Oszczedzajacego lub Osobe uprawniona o wlasciwym dla podatku dochodowego dla osob fizycznych naczelniku urzedu skarbowego.
7. O ile Ustawa nie stanowi inaczej, Wyplata, a w przypadku Wplat w ratach wyplata pierwszej raty, dokonywane sa w terminie nie dluzszym niz 14 dni od dnia:
  - 1) zlozenia Funduszowi przez Oszczedzajacego wniosku o dokonanie Wyplaty,
  - 2) zlozenia Funduszowi przez Osobe uprawniona wniosku o dokonanie Wyplaty oraz przedlozenia:
    - a) aktu zgonu Oszczedzajacego i dokumentu stwierdzajacego tozsamosc Osoby wskazanej lub ich notarialnie poświadczonej kopii – albo
    - b) prawomocnego postanowienia sadu o stwierdzeniu nabycia spadku lub zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podzialu srodkow zgromadzonych przez Oszczedzajacego na IKZE, badz prawomocnego postanowienia sadu o dziale spadku oraz dokumentow stwierdzajacych tozsamosc spadkobierców lub ich notarialnie poświadczonych kopii,  
– chyba, ze Oszczedzajacy lub Osoba uprawniona zažadaja Wyplaty w terminie pozniejszym.
8. Wyplaty podlegaja opodatkowaniu w trybie i na zasadach okreslonych w przepisach podatkowych.

## **§ 30.**

### **Wyplata transferowa z IKZE**

1. Fundusz dokonuje Wyplaty transferowej z IKZE srodkow zgromadzonych na IKZE do innej Instytucji finansowej, z ktora Oszczedzajacy zawarl umowe o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego lub na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone dla Osoby uprawnionej – w razie smierci Oszczedzajacego.

2. Wyplata transferowa z IKZE dokonywana jest na podstawie pisemnej dyspozycji Oszczedzajacego albo Osoby uprawnionej, po uprzednim zawarciu umowy o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego z Instytucja finansowa oraz okazaniu Funduszowi Potwierdzenia.
3. O ile Ustawa nie stanowi inaczej, Wyplata transferowa z IKZE dokonywana jest w terminie nie dluzszym niz 14 dni od dnia:
  - 1) zlozenia pisemnej dyspozycji Wyplaty transferowej z IKZE przez Oszczedzajacego oraz okazania Potwierdzenia – albo
  - 2) zlozenia pisemnej dyspozycji Wyplaty transferowej z IKZE przez Osobe uprawniona, okazania Potwierdzenia oraz przedstawienia dokumentow wymienionych w § 29 ust. 7 pkt 2.
4. Przedmiotem Wyplaty transferowej z IKZE moze byc wylaczenie calosc srodkow zgromadzonych na IKZE.

### **§ 31.**

#### **Zwrot srodkow zgromadzonych na IKZE**

1. Zwrot srodkow zgromadzonych na IKZE nastepuje w drodze pisemnego wypowiedzenia Umowy przez ktoraokolwiek ze Stron, jezeli nie zachodza przeslanki do Wyplaty lub Wyplaty transferowej z IKZE.
2. Fundusz, w razie wypowiedzenia Umowy, informuje Oszczedzajacego o mozliwosci dokonania Wyplaty transferowej z IKZE.
3. Zwrot, o ktorym mowa w ust. 1, podlega opodatkowaniu w trybie i na zasadach okreslonych w przepisach podatkowych.
4. Zwrot nastepuje, z zastrzezeniem ust. 5, przed uplywem terminu wypowiedzenia Umowy, jezeli nie zachodza przeslanki do Wyplaty lub Wyplaty transferowej z IKZE. W przypadku niezlozenia przez Oszczedzajacego dyspozycji Wyplaty lub Wyplaty transferowej z IKZE, nie pozniej niz na 7 dni przed uplywem okresu wypowiedzenia Umowy, Fundusz dokonuje umorzenia jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na IKZE i dokonuje Zwrotu.
5. Warunkiem dokonania Zwrotu jest wskazanie przez Oszczedzajacego sposobu dokonania Zwrotu.
6. Na rowni ze Zwrotem, w tym takze do celow podatkowych, traktuje sie pozostawienie srodkow zgromadzonych na IKZE Oszczedzajacego, jezeli Umowa wygasla, a nie zachodza przeslanki do Wyplaty lub Wyplaty transferowej z IKZE.

### **§ 32.**

#### **Zasady prowadzenia dzialalnosci lokacyjnej przez Fundusz**

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest stabilny wzrost wartosci aktywow netto w dlugim okresie osiagany poprzez wzrost wartosci lokat. Wspomniany cel Fundusz osiaga poprzez realizowanie strategii selektywnej alokacji zarowno pomiedzy roznymi klasami aktywow i lokat, jak i roznymi rynkami, tj. krajowym rynkiem kapitalowym oraz zagranicznymi rynkami kapitalowymi. Fundusz bedzie dazyl do realizacji polityki inwestycyjnej polegajacej na zwiexszonym zaangażowaniu w instrumenty finansowe o wysokim profilu ryzyka (akcje i inne instrumenty o charakterze udzialowym) w zidentyfikowanych okresach dobrej koniunktury rynkowej, oraz polityce inwestycyjnej polegajacej na ochronie kapitalu w okresach dekonunktury rynkowej. Maksymalne

zaangażowanie w instrumenty finansowe o wysokim profilu ryzyka wynosi 65% wartości aktywów netto. W przypadku rynków zagranicznych Fundusz koncentruje się głównie na rynkach krajów Europy Środkowo – Wschodniej oraz rynkach innych krajów zaliczanych powszechnie do grupy krajów tzw. rynków wschodzących. W przypadku różnych klas aktywów i lokat Fundusz dokonuje selekcji w głównej mierze pomiędzy udziałowymi papierami wartościowymi z branż o wzrostowych perspektywach oraz dłużnymi papierami wartościowymi z uwzględnieniem w szczególności instrumentów dłużnych o odpowiednio wyższej rentowności niż analogiczne obligacje skarbowe emitowane na danym rynku, takie jak między innymi obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa lub jednostki samorządu terytorialnego. Fundusz realizuje powyższą strategię biorąc szczególnie pod uwagę bezpieczeństwo powierzonych mu środków oraz dokonywanych lokat, co jest bezpośrednim wynikiem wieloletnich doświadczeń i filozofii inwestycyjnej grupy kapitałowej Allianz SE.

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ustępie 1 powyżej.
3. Portfel Funduszu budowany jest przy łącznym uwzględnieniu trzech najważniejszych kryteriów:
  - 1) bezpieczeństwo aktywów,
  - 2) rentowność inwestycji,
  - 3) płynność inwestycji.
4. Portfel budowany jest przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną, z uwzględnieniem krótkookresowej analizy technicznej. Analizy i rekomendacje inwestycyjne sporządzane są w oparciu o następujące źródła informacji:
  - 1) analizy emitentów przygotowane przez renomowane instytucje krajowe i zagraniczne,
  - 2) prospekty emisyjne i memoranda informacyjne,
  - 3) sprawozdania finansowe emitentów,
  - 4) analizy makroekonomiczne przygotowane przez ośrodki badawcze,
  - 5) analizy branżowe banków inwestycyjnych i ośrodków badawczych,
  - 6) informacje codzienne podawane przez serwisy informacyjne,
  - 7) spotkania z wybranymi emitentami,
  - 8) informacje prasowe i konferencje inwestorskie,
  - 9) inne uznane źródła informacji.
5. Przy doborze inwestycji preferowany jest długoterminowy horyzont inwestycyjny, z zastrzeżeniem, że w uzależnieniu od bieżącej sytuacji rynkowej poziom rotacji aktywów może okresowo znacząco wzrastać.
6. Polityka inwestycyjna uwzględnia przy konstrukcji portfela Funduszu następujące rodzaje ryzyka inwestycyjnego:
  - 1) ryzyko gospodarcze i polityczne,
  - 2) ryzyko zmian stóp procentowych,
  - 3) ryzyko nieterminowej spłaty należności,
  - 4) ryzyko płynności,
  - 5) ryzyko ogólnorynkowe,
  - 6) ryzyko związane z dywersyfikacją lokat,

- 7) ryzyko walutowe.
7. 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.
  8. 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.
  9. Przy wyborze instrumentów dłużnych przede wszystkim jest brana pod uwagę rentowność danego instrumentu, sytuacja finansowa emitenta, jego ryzyko kredytowe, w tym jego ocena ratingowa, o ile taką uzyskał, oraz płynność danego instrumentu. W przypadku skarbowych papierów dłużnych oprócz rentowności uwzględniana jest przede wszystkim sytuacja makroekonomiczna emitującego dany instrument kraju, jego ocena ratingowa oraz płynność danego instrumentu.
  10. 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.
  11. Bieżącym monitorowaniem inwestycji zajmuje się Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami.
  12. Raz w miesiącu przeglądu inwestycji portfelowych dokonuje Zarząd Towarzystwa i Komitet Inwestycyjny.

## **IX. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE**

### **§ 33.**

1. Fundusz ogłasza raz w roku prospekt informacyjny zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie o funduszach emerytalnych i innych właściwych przepisach prawa.
2. Prospekt informacyjny Funduszu zawiera w szczególności:
  - 1) Statut Funduszu,
  - 2) informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu,
  - 3) zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
3. Przed zawarciem Umowy, Fundusz udostępnia prospekt informacyjny każdej osobie, która złoży wniosek o przyjęcie do Funduszu.
4. Fundusz udostępnia prospekt informacyjny wraz z ostatnim półrocznym sprawozdaniem finansowym, także na każde żądanie Oszczędzającego.

### **§ 34.**

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 publikowanym na stronie internetowej: [www.allianz.pl/pte](http://www.allianz.pl/pte).

3. O każdej zmianie Statutu Fundusz powiadamia poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej: [www.allianz.pl/pte](http://www.allianz.pl/pte).

#### § 35.

1. Fundusz przesyła każdemu Oszczędzającemu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na jego IKE lub IKZE, terminach dokonanych w tym okresie Wpłat na IKE lub IKZE i kwot przekazanych w ramach Wpłat transferowych na IKE lub IKZE oraz przeliczeniu tych Wpłat i kwot przekazanych w ramach Wpłat transferowych na IKE lub IKZE, 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.
2. Fundusz obowiązany jest, na żądanie Oszczędzającego, udzielić mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego IKE lub IKZE.
3. Informacja, o której mowa w ust. 1 i 2, przesyłana jest po uprzednim uzgodnieniu z Oszczędzającym, w formie elektronicznej na utworzone przez Fundusz dla Oszczędzającego indywidualne konto internetowe zlokalizowane w ramach serwisu internetowego Funduszu. W przypadku braku uzgodnienia z Oszczędzającym, informacja przesyłana jest w formie papierowej zwykłą przesyłką listową na ostatni podany przez Oszczędzającego adres korespondencyjny, a w przypadku jego braku, na podany przez Oszczędzającego adres zamieszkania.
4. Serwis internetowy Funduszu dostępny jest dla Oszczędzających na stronie internetowej: [www.dfeallianz.pl](http://www.dfeallianz.pl).
5. Dostęp do indywidualnego konta internetowego, o której mowa w ust. 3, jest uzależniony od uprzedniej aktywacji serwisu internetowego oraz zalogowania się do niego przez Oszczędzającego.

#### § 36.

1. Informacje podawane do wiadomości przez Fundusz są zamieszczane na stronie internetowej: [www.allianz.pl/pte](http://www.allianz.pl/pte).
2. Dziennikiem przeznaczonym do ogłoszeń prospektu informacyjnego Funduszu jest „Dziennik Gazeta Prawna”.

#### § 37.

Oszczędzający jest zobowiązany do informowania o każdej zmianie adresu oraz danych osobowych zawartych w Umowie w terminie 14 dni od zaistnienia tych zmian.

### X. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

#### § 38.

1. Likwidacja Funduszu następuje w przypadkach przewidzianych prawem.
2. W sprawach nieuregulowanych w Statucie zastosowanie mają przepisy Ustawy, Ustawy o funduszach emerytalnych oraz inne właściwe przepisy prawa.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE ALLIANZ POLSKA DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2014 ROKU

## I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### A) Zarządzający

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

### B) Nazwa Funduszu

Allianz Polska Dobrowolny Fundusz Emerytalny został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego dnia 20 grudnia 2011 r. i wpisany w rejestrze funduszy emerytalnych prowadzonym przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFe 31.

### C) Cel inwestycyjny

Celem działalności lokacyjnej Funduszu jest stabilny wzrost wartości aktywów netto w długim okresie osiągany poprzez wzrost wartości lokat.

### D) Ograniczenia inwestycyjne

- 1) W działalności lokacyjnej do końca stycznia 2014 r. stosowane były ograniczenia inwestycyjne zgodne z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r. poz. 989 ze zm., zwanej dalej Ustawą), rozporządzenia rady ministrów z dnia 26 kwietnia 2011 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. z 2011 r. nr 90, poz. 517) oraz rozporządzenia ministra finansów z dnia 23 grudnia 2003 r. w sprawie ogólnego zezwolenia na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju (Dz. U. z 2003 r. nr 229, poz. 2286 ze zm.).

Od 1 lutego 2014 r. 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 2013 r. poz. 989 ze zm.) oraz 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).

- 2) Jeżeli z niezależnych od Funduszu przyczyn, opisanych w art. 149 Ustawy, 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

### F) Kontynuowanie działalności

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

#### G) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r. poz. 330 ze zm.) oraz rozporządzeniem ministra finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 r. poz. 876 ze zm.).

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 przez Oszczędzających ujmowane są w księgach rachunkowych na dzień, w którym przekazane środki zasiliły odrębny rachunek bankowy zwany rachunkiem przeliczeniowym.

Na podstawie wyciągu bankowego i po ustaleniu, którego Oszczędzającego dotyczą przekazane środki, Agent Transferowy przelicza je na jednostki rozrachunkowe według wartości jednostki rozrachunkowej z dnia, w którym nastąpiło ich przyporządkowanie.

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

##### b) Zmniejszenia kapitału

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

##### 2) 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 ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zawarcia umowy, według wartości na dzień rozliczenia umowy, uznając przychód z tytułu odsetek w wysokości zgodnej z zawartą umową.

##### 3) Transakcje nabycia (zbycia) aktywów denominowanych w obcych walutach

Do końca 2014 r. w/w transakcje ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu na dzień rozliczenia transakcji. Od początku 2015 r. dniem ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu



transakcji nabycia (zbycia) aktywów denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD, jest data przeprowadzenia transakcji.

#### 4) Transakcje pozostałe

W przypadku umowy mającej za przedmiot nabycie (zbycie) praw majątkowych innych niż te, o których mowa w pkt 2) i 3), prawa te ujmują się w księgach rachunkowych jako nabyte (zbyte) w dacie rozliczenia.

#### 5) Składniki portfela inwestycyjnego

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujęte są w cenach nabycia. Cena nabycia składników portfela inwestycyjnego nabytych nieodpłatnie wynosi zero.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach rachunkowych łącznie.

Cena nabycia obejmuje prowizje maklerskie oraz inne opłaty, w tym obciążenia o charakterze publiczno-prawnym, z wyłączeniem wynagrodzenia Depozytariusza.

#### 6) Prawa z papierów wartościowych

##### a) Prawo do dywidendy

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

##### b) Prawo poboru

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

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

#### 7) Przychody z inwestycji

##### a) Przychody z tytułu dywidend

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

##### b) Przychody z tytułu odsetek od lokat i rachunków bankowych

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

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

##### c) Przychody z tytułu odsetek od obligacji

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

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

- d) Przychody z tytułu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych  
Amortyzacji metodą liniową podlega dyskonto dla krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu, nabytych poniżej nominalu oraz dla dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku regulowanym.
- e) Zrealizowane i niezrealizowane dodatnie różnice kursowe  
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe od sprzedaży składników portfela inwestycyjnego zalicza się do zrealizowanych zysków z inwestycji.  
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe z rozliczenia aktywów i zobowiązań Funduszu wpływają na przychody operacyjne.  
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe od wyceny składników portfela inwestycyjnego zalicza się do niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny inwestycji.  
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań Funduszu wpływają na przychody operacyjne.  
Różnice z wyceny lokat denominowanych w obcych walutach wynikają z porównania kursów walutowych średniego NBP z kursem sprzedaży banku, z którego usług Fundusz korzysta, z dnia wprowadzenia do ksiąg tego składnika portfela inwestycyjnego.

#### 8) Koszty operacyjne

- a) Koszty depozytariusza  
Wynagrodzenie depozytariusza obciąża aktywa Funduszu. Depozytariusz otrzymuje wynagrodzenie za przechowywanie i weryfikację aktywów, obsługę rachunku papierów wartościowych i rachunków bankowych Funduszu, rozliczanie transakcji oraz zwrot opłat ponoszonych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Subdepozytariuszy i zagranicznych instytucji depozytowo-rozliczeniowych.  
Do dnia 31 grudnia 2015 r. koszty Depozytariusza obciążają Towarzystwo.
- b) Koszty zarządzania  
Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo obciążają aktywa Funduszu.  
Do dnia 30 czerwca 2013 r. kwota wynagrodzenia obliczana była na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu, w wysokości 0,01% wartości aktywów netto w skali roku. Od dnia 01 lipca 2013 r. wysokość wynagrodzenia zróżnicowana jest w zależności od posiadanej kategorii jednostki rozrachunkowej i wynosi od 0,6% do 2,5% wartości aktywów netto przypadającej na daną kategorię jednostek rozrachunkowych w skali roku.
- c) Amortyzacja premii  
Amortyzacji metodą liniową podlega premia dla krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu, nabytych powyżej nominalu oraz dla dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku regulowanym.
- d) 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 memorialowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia następnego po dniu zaciągnięcia kredytu do dnia bilansowego.

e) Zrealizowane i niezrealizowane ujemne różnice kursowe

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

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

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

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

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

f) Koszty danin publiczno-prawnych

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

## H) Wycena składników portfela inwestycyjnego

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

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

a) dla rynku Treasury BondSpot Poland (dawniej MTS Poland):

- kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie opublikowany na rynku wyceny, to
- kurs odniesienia podawany przez organizatora rynku wyceny,

b) dla pozostałych rynków wyceny:

- kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie opublikowany na rynku wyceny, to
- ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie opublikowany na rynku wyceny, to
- kurs odniesienia podawany przez organizatora rynku wyceny.

W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony.

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na Treasury BondSpot Poland, rynkiem wyceny jest Treasury BondSpot Poland.

2) Wycena dłużnych papierów wartościowych

a) Bony skarbowe

Bony skarbowe wyceniane są metodą liniowej amortyzacji dyskonta.

b) Obligacje

Wartość obligacji ustala się na podstawie kursu nominalu z notowań giełdowych. Wartość obligacji powiększa się o wartość należnych w dniu wyceny odsetek.

Dłużne papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu, nabyte z dyskontem lub premią są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii.

### 3) Wycena akcji

Wartość akcji, które znajdują się w portfelu Funduszu, ustala się na podstawie ceny rynkowej.

Akcje dopuszczone do publicznego obrotu, lecz nienotowane na rynku regulowanym, wycenia się według ceny nabycia na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej.

Akcje notowane na regulowanym rynku pozagiełdowym podlegają wycenie na podstawie średniej ceny transakcji ważonej wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję w czasie dnia obrotu.

### 4) Zgodnie z § 14 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 r. nr 51, poz. 493 ze zm.) Fundusz może dokonać wyceny wartości aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny, która podlega zatwierdzeniu przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z §14 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 r. nr 51, poz. 493 ze zm.), Fundusz stosował szczegółowe metodologie wyceny uwzględniające min. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

### 5) Wycena zobowiązań

Zobowiązania Funduszu wyceniane są w kwocie wymagalnej zapłaty.

### 6) Wycena operacji w walutach obcych

W ciągu okresu sprawozdawczego ujmuje się w księgach rachunkowych, wyrażone w walutach obcych, operacje Funduszu dotyczące środków pieniężnych, lokat, należności i zobowiązań, udziałów i papierów wartościowych – po przeliczeniu na walutę polską według średniego kursu wyliczanego i ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.

Wartość aktywów Funduszu wyrażoną w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala średniego kursu, określa się w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty odniesienia, dla której średni kurs jest wyliczany i ogłaszany przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.

### 7) Zasada FIFO

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.

## 1) Pozostałe

### 1) W dniu 01 lipca 2013 r. dokonano w Funduszu konwersji dotychczasowych jednostek rozrachunkowych na jednostki rozrachunkowe 4 kategorii, oznaczone odpowiednio jako jednostki kategorii A, B, C i D. Poszczególne kategorie jednostek zróżnicowane są pod względem wysokości opłat za zarządzanie, wynoszącej odpowiednio od 0,6% do 2,5% wartości aktywów netto w skali roku. W okresie objętym sprawozdaniem w Funduszu pojawiły się jednostki kategorii A, B, C i D. Na dzień bilansowy w Funduszu znajdowały się tylko jednostki rozrachunkowe kategorii A, B, C i D

(na dzień bilansowy poprzedniego okresu w Funduszu znajdowały się tylko jednostki rozrachunkowe kategorii A i D).

- 2) W związku z wejściem w życie z dniem 1 lutego 2014 r. zapisów 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) Fundusz w sposób bierny naruszył zasady działalności lokacyjnej poprzez posiadanie w aktywach obligacji spółki American Heart of Poland S.A. W/w obligacje znajdowały się w portfelu Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. – zostały wykazane w Zestawieniu portfela inwestycyjnego w poz. 9 jako „Inne krajowe instrumenty finansowe”.

Jednocześnie Fundusz uzyskał zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na przedłużenie do 12 miesięcy okresu na dostosowanie działalności lokacyjnej Funduszu prowadzonej w zakresie lokat, w które aktywa Funduszu nie mogą być lokowane, do wymogów ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 989 ze zm.). Do dnia 31 stycznia 2015 r. Fundusz dostosował działalność lokacyjną do wymogów ustawy.

## II. BILANS

Bilans Allianz Polska Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego (w złotych)

BILANS		Według stanu na dzień	
		31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>1 816 960,11</b>	<b>3 762 217,43</b>
1.	Portfel inwestycyjny	1 710 647,91	3 477 645,83
2.	Środki pieniężne	106 312,20	281 647,60
	a) na rachunkach bieżących	0,00	0,00
	b) na rachunku przeliczeniowym	106 312,20	281 647,60
	- na rachunku wpłat	70 774,80	176 890,00
	- na rachunku wypłat	0,00	0,00
	- do wyjaśnienia	35 537,40	104 757,60
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	0,00	2 924,00
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
	b) z tytułu dywidend	0,00	2 924,00
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	0,00	0,00
	e) od Towarzystwa	0,00	0,00
	f) pozostałe należności	0,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>129 692,25</b>	<b>205 247,18</b>
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	78 148,38	29 636,84
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	12 480,13	69 638,13
4.	Wobec Towarzystwa	261,78	1 121,07
5.	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6.	Pozostałe zobowiązania	38 770,40	104 757,60
7.	Rozliczenia międzyokresowe	31,56	93,54
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 687 267,86</b>	<b>3 556 970,25</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>1 608 807,21</b>	<b>3 394 762,42</b>
<b>V.</b>	<b>Zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy</b>	<b>78 460,65</b>	<b>162 207,83</b>
1.	Zakumulowany, nierozdysponowany wynik z inwestycji	41 408,70	117 050,18
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany, zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 611,84	-1 690,17
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	32 440,11	46 847,82
<b>VI.</b>	<b>Kapitał i zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV + V)</b>	<b>1 687 267,86</b>	<b>3 556 970,25</b>

### III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Za okres	
		od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody operacyjne</b>	<b>43 783,01</b>	<b>96 931,20</b>
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	43 228,72	96 480,43
	a) dywidendy i udziały w zyskach	15 705,13	31 970,93
	b) odsetki, w tym:	26 977,39	64 509,50
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	25 479,15	62 927,38
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	1 498,24	1 582,12
	- pozostałe	0,00	0,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	546,20	0,00
	d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
	e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
	f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	544,70	323,00
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	0,00	127,77
4.	Pozostałe przychody	9,59	0,00
<b>II.</b>	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>4 012,17</b>	<b>21 289,72</b>
1.	Koszty zarządzania Funduszem	3 980,64	21 071,86
2.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	0,00	0,00
3.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	0,00	0,00
	a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	b) pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
4.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
5.	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	0,00	215,62
6.	Koszty danin publiczno-prawnych	0,00	0,00
7.	Pozostałe koszty	31,53	2,24
<b>III.</b>	<b>Wynik z inwestycji (I - II)</b>	<b>39 770,84</b>	<b>75 641,48</b>
<b>IV.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>32 364,97</b>	<b>8 105,70</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	3 762,45	-6 302,01
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	28 602,52	14 407,71
<b>V.</b>	<b>Wynik finansowy (III + IV)</b>	<b>72 135,81</b>	<b>83 747,18</b>

#### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		Za okres	
		od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.
<b>A.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>I.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>553 431,55</b>	<b>1 687 267,86</b>
<b>II.</b>	<b>Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>72 135,81</b>	<b>83 747,18</b>
1.	Wynik z inwestycji	39 770,84	75 641,48
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	3 762,45	-6 302,01
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	28 602,52	14 407,71
<b>III.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>1 061 700,50</b>	<b>1 785 955,21</b>
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	1 301 899,94	1 862 977,48
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	-240 199,44	-77 022,27
<b>IV.</b>	<b>Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II +III)</b>	<b>1 133 836,31</b>	<b>1 869 702,39</b>
<b>V.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)</b>	<b>1 687 267,86</b>	<b>3 556 970,25</b>
<b>B.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>		
<b>I.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	50 355,2713	143 148,5935
a)	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych kategorii A na początek okresu sprawozdawczego	-	134 317,0458
b)	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych kategorii D na początek okresu sprawozdawczego	-	8 831,5477
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	143 148,5935	291 203,8645
a)	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego	134 317,0458	218 597,0294
b)	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego	-	5 171,7502
c)	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego	-	11 440,2042
d)	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych kategorii D na koniec okresu sprawozdawczego	8 831,5477	55 994,8807
<b>II.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową</b>		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	10,99	-
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	10,97 <sup>1)</sup>	-
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-0,18% <sup>2)</sup>	-
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	10,88 <sup>2)</sup>	-
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	11,38 <sup>2)</sup>	-
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	10,97 <sup>1)</sup>	-
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową kategorii A</b>		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	11,01 <sup>3)</sup>	11,78



2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	11,78	12,25
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	6,99% <sup>4)</sup>	3,99%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	11,01 <sup>4)</sup>	11,56
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	12,13 <sup>4)</sup>	12,44
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	11,78	12,25
<b>IV.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową kategorii B</b>		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	-	12,37 <sup>5)</sup>
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	-	12,21
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-	-1,29% <sup>6)</sup>
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-	12,13 <sup>6)</sup>
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-	12,37 <sup>6)</sup>
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	-	12,21
<b>V.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową kategorii C</b>		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	-	12,13 <sup>7)</sup>
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	-	12,17
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-	0,33% <sup>8)</sup>
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-	11,62 <sup>8)</sup>
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-	12,38 <sup>8)</sup>
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	-	12,17
<b>VI.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową kategorii D</b>		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	11,19 <sup>3)</sup>	11,85
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	11,85	12,09
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	5,90% <sup>4)</sup>	2,03%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	11,19 <sup>4)</sup>	11,58
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	12,22 <sup>4)</sup>	12,34
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	11,85	12,09

<sup>1)</sup> na dzień 28.06.2013r.

<sup>2)</sup> w okresie 01.01.2013r.-28.06.2013r.

<sup>3)</sup> na dzień 01.07.2013r.

<sup>4)</sup> w okresie 01.07.2013r. – 31.12.2013r.

<sup>5)</sup> na dzień 03.12.2014r.

<sup>6)</sup> w okresie 03.12.2014r. – 31.12.2014r.

<sup>7)</sup> na dzień 26.02.2014r.

<sup>8)</sup> w okresie 26.02.2014r. – 31.12.2014r.

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		Za okres	
		od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.
<b>I.</b>	<b>Kapitały razem Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>553 431,55</b>	<b>1 687 267,86</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>547 106,71</b>	<b>1 608 807,21</b>
1.1.	Zmiany w kapitale Funduszu	1 061 700,50	1 785 955,21
	a) zwiększenia z tytułu:	1 301 899,94	1 862 977,48
	- wpłat członków	894 783,77	1 370 139,11
	- otrzymanych wpłat transferowych	407 091,17	492 838,37
	- pokrycia szkody	25,00	0,00
	- pozostałe	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu:	-240 199,44	-77 022,27
	- wypłat transferowych	0,00	0,00
	- wypłat osobom uprawnionym	0,00	0,00
	- wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE	0,00	0,00
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	0,00	0,00
	- pozostałe	-240 199,44	-77 022,27
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 608 807,21</b>	<b>3 394 762,42</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik finansowy</b>	<b>78 460,65</b>	<b>162 207,83</b>
<b>II.</b>	<b>Kapitały razem w dyspozycji Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego (1.2 + 2)</b>	<b>1 687 267,86</b>	<b>3 556 970,25</b>

## VI. ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zestawienie portfela inwestycyjnego Allianz Polska Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO									
według stanu na dzień									
Instrument finansowy		31 grudnia 2013 r.			31 grudnia 2014 r.				
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
<b>1.</b>	<b>Obligacje emitowane przez Skarb Państwa</b>		<b>759 080,50</b>	<b>761 297,77</b>	<b>41,90%</b>		<b>1 182 471,80</b>	<b>1 220 196,51</b>	<b>32,43%</b>
	DS1023 - 2023/10/25	0	0,00	0,00	0,00%	70	75 075,00	79 379,30	2,11%
	IZ0823 - 2023/08/25	40	48 683,20	49 538,06	2,73%	40	48 683,20	52 077,29	1,38%
	OK0716 - 2016/07/25	0	0,00	0,00	0,00%	10	9 270,00	9 722,00	0,26%
	PS0718 - 2018/07/25	75	73 878,50	72 351,75	3,98%	75	73 878,50	77 043,00	2,05%
	PS0719 - 2019/07/25	0	0,00	0,00	0,00%	300	309 610,00	318 597,00	8,47%
	WS0428 - 2028/04/25	25	22 937,50	23 408,50	1,29%	25	22 937,50	25 346,00	0,67%
	WS0429 - 2029/04/25	40	48 140,00	46 227,20	2,55%	40	48 140,00	55 931,20	1,49%
	WZ0115 - 2015/01/25	34	34 127,60	34 415,14	1,89%	69	69 138,00	69 891,48	1,86%
	WZ0117 - 2017/01/25	302	301 361,30	304 690,82	16,77%	257	256 383,20	260 089,14	6,91%
	WZ0118 - 2018/01/25	180	180 954,00	181 027,80	9,96%	220	220 358,00	222 134,00	5,90%
	WZ0119 - 2019/01/25	10	9 945,00	10 018,10	0,55%	10	9 945,00	10 065,30	0,27%
	WZ0121 - 2012/01/25	40	39 053,40	39 620,40	2,18%	40	39 053,40	39 920,80	1,06%
<b>2.</b>	<b>Obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie z dnia 27.10.1994r. o autostradach płatnych oraz o KFD</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>11 050,00</b>	<b>11 616,40</b>	<b>0,31%</b>
	IDS1018 - 2018/10/24	0	0,00	0,00	0,00%	10	11 050,00	11 616,40	0,31%
<b>3.</b>	<b>Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej</b>		<b>20 913,33</b>	<b>20 913,33</b>	<b>1,15%</b>		<b>178 170,33</b>	<b>178 170,33</b>	<b>4,74%</b>
	Deutsche Bank Polska S.A. - 2014/01/02		20 913,33	20 913,33	1,15%		0,00	0,00	0,00%
	Deutsche Bank Polska S.A. - 2015/01/02		0,00	0,00	0,00%		178 170,33	178 170,33	4,74%
<b>4.</b>	<b>Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>10 000,00</b>	<b>10 026,90</b>	<b>0,27%</b>
	BGK0517 - 2017/05/19	0	0,00	0,00	0,00%	10	10 000,00	10 026,90	0,27%

5.	<b>Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>126 284,43</b>	<b>128 691,10</b>	<b>7,08%</b>		<b>486 000,00</b>	<b>496 126,13</b>	<b>13,18%</b>
	BBI0216 - 2016/02/22	40	40 000,00	41 472,40	2,28%	40	40 000,00	41 429,60	1,10%
	BBI0217 - 2017/02/07	0	0,00	0,00	0,00%	130	130 000,00	137 118,80	3,64%
	ING1219 - 2019/12/19	0	0,00	0,00	0,00%	1	100 000,00	100 092,05	2,66%
	KRU0317 - 2017/03/21	42	42 000,00	42 393,54	2,33%	42	42 000,00	42 288,96	1,12%
	KRU0517 - 2017/05/20	4	4 000,00	4 048,36	0,22%	4	4 000,00	4 037,32	0,11%
	ODR1114 - 2014/11/28	40	40 284,43	40 776,80	2,25%	0	0,00	0,00	0,00%
	OTS1118 - 2018/11/20	0	0,00	0,00	0,00%	170	170 000,00	171 159,40	4,55%
6.	<b>Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>240 000,00</b>	<b>250 746,96</b>	<b>6,66%</b>
	GHE0718 - 2018/07/11	0	0,00	0,00	0,00%	20	200 000,00	210 089,60	5,58%
	GHE1117 - 2017/11/27	0	0,00	0,00	0,00%	4	40 000,00	40 657,36	1,08%
7.	<b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>701 236,98</b>	<b>740 012,71</b>	<b>40,73%</b>		<b>1 193 327,45</b>	<b>1 201 999,14</b>	<b>31,96%</b>
	Alior Bank S.A.	126	9 598,16	10 134,18	0,56%	254	20 807,30	19 900,90	0,53%
	Aparator S.A.	464	16 077,40	15 771,36	0,87%	713	24 628,11	26 373,87	0,70%
	AVIA Solutions Group AB	21	1 179,42	972,09	0,05%	0	0,00	0,00	0,00%
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	74	7 335,87	7 787,02	0,43%	194	20 559,12	20 610,56	0,55%
	Bank Millennium S.A.	955	5 805,43	6 904,65	0,38%	955	5 805,43	7 878,75	0,21%
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	110	18 292,87	19 852,80	1,09%	280	49 472,33	49 915,60	1,33%
	Bank Zachodni WBK S.A.	98	30 659,48	37 834,86	2,08%	148	50 868,07	55 038,24	1,46%
	Budimex S.A.	103	12 042,75	13 289,06	0,73%	148	17 924,57	20 832,48	0,55%
	Capital Park S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	3 127	15 683,85	12 476,73	0,33%
	CCC S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	122	14 994,84	16 415,10	0,44%
	Ceramika Nowa Gala S.A.	1 680	2 784,58	2 688,00	0,15%	1 680	2 784,58	1 881,60	0,05%
	Cyfrowy Polsat S.A.	698	12 792,13	13 855,30	0,76%	1 082	20 524,18	25 708,32	0,68%
	Dom Development S.A.	157	7 267,26	7 981,88	0,44%	352	16 191,36	14 632,64	0,39%
	Echo Investment S.A.	5 749	33 710,98	38 460,81	2,12%	8 579	50 677,93	60 310,37	1,60%
	Elektrobudowa S.A.	167	22 185,97	17 620,17	0,97%	207	27 058,57	14 692,86	0,39%
	Energa S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	600	14 067,62	13 914,00	0,37%

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	87	3 370,81	3 915,00	0,22%	87	3 370,81	3 384,30	0,09%
Fabryki Mebli Forte S.A.	430	13 244,25	16 499,10	0,91%	570	19 577,23	29 075,70	0,77%
Firma Oponiarska Dębica S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	110	9 771,48	9 691,00	0,26%
Getin Noble Bank S.A.	6 000	16 770,14	16 380,00	0,90%	7 600	21 795,17	16 416,00	0,44%
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	350	14 770,91	16 019,50	0,43%
Globe Trade Centre S.A.	1 818	14 610,68	13 489,56	0,74%	2 668	20 812,33	14 380,52	0,38%
Grupa Kęty S.A.	174	28 333,07	38 012,04	2,09%	186	30 953,78	52 286,46	1,39%
Grupa Lotos S.A.	303	12 153,55	10 783,77	0,59%	368	14 770,60	9 431,84	0,25%
ING Bank Śląski S.A.	151	16 007,16	17 124,91	0,94%	266	30 764,26	37 745,40	1,00%
Inpro S.A.	950	5 377,16	5 225,00	0,29%	1 600	9 702,43	5 856,00	0,16%
Inter Cars S.A.	43	8 139,94	8 077,98	0,45%	65	12 964,87	14 532,70	0,39%
KGHM Polska Miedź S.A.	123	21 992,41	14 384,85	0,79%	150	17 256,90	16 113,00	0,43%
Kruk S.A.	198	16 412,64	15 713,28	0,87%	368	31 304,96	39 729,28	1,06%
LPP S.A.	4	27 147,73	35 146,28	1,93%	6	46 262,07	43 935,60	1,17%
Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A.	431	56 964,40	52 495,80	2,89%	730	90 776,31	69 897,50	1,86%
MBank S.A.	45	15 443,89	22 004,55	1,21%	89	38 324,62	44 399,43	1,18%
Mercor S.A.	21	456,47	399,00	0,02%	0	0,00	0,00	0,00%
Neuca S.A.	21	3 502,40	5 939,22	0,33%	21	3 502,40	4 445,49	0,12%
OT Logistics S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	43	8 565,52	10 434,81	0,28%
Pfleiderer Grajewo S.A.	331	4 502,55	9 330,89	0,51%	631	12 827,51	20 116,28	0,53%
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	1 000	18 792,51	18 860,00	0,50%
PKO Bank Polski S.A.	1 450	53 667,55	56 956,00	3,14%	2 300	90 801,27	81 650,00	2,17%
PKP Cargo S.A.	282	19 176,00	23 978,46	1,32%	372	25 829,96	30 864,84	0,82%
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	622	31 768,81	25 651,28	1,41%	1 272	59 612,84	61 768,32	1,64%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	3 928	20 621,49	20 347,04	1,12%	3 928	20 621,49	17 597,44	0,47%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	137	60 050,00	61 592,46	3,39%	180	79 233,50	87 165,00	2,32%
PZ Cormay S.A.	1 827	17 646,33	15 054,48	0,83%	4 227	31 900,28	12 554,19	0,33%
Qumak S.A.	1 191	13 936,40	18 031,74	0,99%	1 191	13 936,40	14 589,75	0,39%
Radpol S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	695	8 903,50	5 427,95	0,14%
Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	250	10 129,05	12 580,00	0,33%
Selena FM S.A.	250	4 849,71	5 947,50	0,33%	250	4 849,71	3 537,50	0,09%
TVN S.A.	439	4 866,12	6 479,64	0,36%	0	0,00	0,00	0,00%
Vistula Group S.A.	1 210	2 836,50	2 238,50	0,12%	1 210	2 836,50	2 153,80	0,06%
Voxel S.A.	1 235	22 087,00	20 426,90	1,12%	0	0,00	0,00	0,00%

	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	45	2 523,63	2 310,30	0,13%	164	9 176,46	9 664,52	0,26%
	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	900	23 536,07	23 184,00	0,62%
	ZUE S.A.	300	3 045,89	2 925,00	0,16%	300	3 045,89	1 929,00	0,05%
<b>8.</b>	<b>Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>		<b>7 206,45</b>	<b>7 776,00</b>	<b>0,43%</b>		<b>2 805,50</b>	<b>4 084,25</b>	<b>0,11%</b>
	Capital Park S.A.	1 350	7 206,45	7 776,00	0,43%	0	0,00	0,00	0,00%
	Grupa Lotos S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	155	2 805,50	4 084,25	0,11%
<b>9.</b>	<b>Prawa poboru będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
	PZ Cormay S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	4 277	0,00	0,00	0,00%
<b>10.</b>	<b>Inne krajowe instrumenty finansowe</b>		<b>50 000,00</b>	<b>51 957,00</b>	<b>2,86%</b>		<b>50 000,00</b>	<b>51 872,50</b>	<b>1,38%</b>
	AHP0718 - 2018/07/16	50	50 000,00	51 957,00	2,86%	50	50 000,00	51 872,50	1,38%
<b>I</b>	<b>Razem lokaty krajowe</b>		<b>1 664 721,69</b>	<b>1 710 647,91</b>	<b>94,15%</b>		<b>3 353 825,08</b>	<b>3 424 839,12</b>	<b>91,04%</b>
<b>1.</b>	<b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczypospolita Polska</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>45 255,97</b>	<b>52 806,71</b>	<b>1,40%</b>
	DO & CO AG	0	0,00	0,00	0,00%	110	23 360,28	29 128,99	0,77%
	Volkswagen AG	0	0,00	0,00	0,00%	30	21 895,69	23 677,72	0,63%
<b>II</b>	<b>Razem lokaty zagraniczne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>45 255,97</b>	<b>52 806,71</b>	<b>1,40%</b>
<b>III</b>	<b>Razem lokaty</b>		<b>1 664 721,69</b>	<b>1 710 647,91</b>	<b>94,15%</b>		<b>3 399 081,05</b>	<b>3 477 645,83</b>	<b>92,44%</b>

## 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 2013 r. poz. 330 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 2013 r.	31 grudnia 2014 r.
środki wpłacone przez członków	70 774,80	176 890,00
<b>Razem</b>	<b>70 774,80</b>	<b>176 890,00</b>

3) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat – pozycja nie wystąpiła.

4) Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego – pozycja nie wystąpiła.

5) Należności z tytułu odsetek – pozycja nie wystąpiła.

6) Należności od Towarzystwa – pozycja nie wystąpiła.

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

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.
akcji i praw z nimi związanych	78 148,38	29 636,84
<b>Razem</b>	<b>78 148,38</b>	<b>29 636,84</b>

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

9) Zobowiązania wobec członków z tytułu:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.
wpłat	12 480,13	69 638,13
<b>Razem</b>	<b>12 480,13</b>	<b>69 638,13</b>

10) Zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.
opłaty od składki	261,78	1 121,07
<b>Razem</b>	<b>261,78</b>	<b>1 121,07</b>

11) Zobowiązania pozostałe z tytułu:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.
innych	38 770,40	104 757,60
<b>Razem</b>	<b>38 770,40</b>	<b>104 757,60</b>

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:

## 1) Przychody od:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.
rachunków środków pieniężnych	544,70	323,00
depozytów bankowych	1 498,24	1 582,12
obligacji	25 488,74	62 927,38
innych, w tym:	16 251,33	32 098,70
- dywidend i udziałów w zyskach	15 705,13	31 970,93
- odpisu dyskonta od dłużnych papierów wart. nabytych poniżej wartości nominalnej	546,20	0,00
- pozostałe	0,00	127,77
<b>Razem</b>	<b>43 783,01</b>	<b>96 931,20</b>

## 2) Różnice kursowe dodatnie, w tym:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	0,00	642,14
- akcji i praw z nimi związanych	0,00	642,14
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>642,14</b>

## 3) Wynagrodzenie Depozytariusza – pozycja nie wystąpiła.

## 4) Różnice kursowe ujemne – pozycja nie wystąpiła.

## 5) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji – z:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.
akcji i praw z nimi związanych	3 979,45	-8 073,61
obligacji skarbowych	-217,00	2 524,30
pozostałych obligacji	0,00	-752,70
<b>Razem</b>	<b>3 762,45</b>	<b>-6 302,01</b>

## 6) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji – z:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.
akcji i praw z nimi związanych	36 187,29	-21 844,10
obligacji skarbowych	-8 401,14	30 449,98
pozostałych obligacji	816,37	5 801,83
<b>Razem</b>	<b>28 602,52</b>	<b>14 407,71</b>



Warszawa, dnia 16 marca 2015 roku



Agnieszka Nogajczyk-Simeonow  
Prezes Zarządu



Grzegorz Zubrzycki  
Wiceprezes Zarządu



Jerzy Nowak  
członek Zarządu



Eliza Piotrowicz  
menedżer ds. księgowości

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Allianz Polska Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2014 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 3.556.970,25, rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik finansowy w kwocie 83.747,18 zł, zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do członków Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”). Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych („Rozporządzenie” Dz. U. z 2013 r. poz. 876 z późn. zm.).

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w piśmie Zarządu Towarzystwa skierowanym do członków Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 20 marca 2015 r.

Warszawa, dnia 16 marca 2015 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 Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego (zwanego dalej Funduszem), oświadcza, że dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Piotr Zaczek  
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik

## INFORMACJE NA TEMAT WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

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

Wartość jednostki rozrachunkowej w pierwszym dniu wyceny rozumianym jako dzień rozpoczęcia działalności przez Fundusz tj. 20.03.2012 r.	10,00 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej kategorii A w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym 2014 tj. 31.12.2014 r.	12,25 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej kategorii B w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym 2014 tj. 31.12.2014 r.	12,21 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej kategorii C w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym 2014 tj. 31.12.2014 r.	12,17 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej kategorii D w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym 2014 tj. 31.12.2014 r.	12,09 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2014 r. o 2 lata tj. 31.12.2012 r. (przed wprowadzeniem wielojednostkowości)	10,99 zł

W dniu 1 lipca 2013 r. dokonano w Funduszu konwersji dotychczasowych jednostek rozrachunkowych na jednostki rozrachunkowe 4 kategorii, oznaczone odpowiednio jako jednostki kategorii A, B, C i D. W tym dniu dotychczas zgromadzone jednostki uzyskały status jednostek kategorii D. Poszczególne kategorie jednostek zróżnicowane są pod względem wysokości opłat za zarządzanie. W okresie objętym sprawozdaniem w Funduszu pojawiły się jednostki kategorii A, B, C i D. Na dzień bilansowy wszystkie te jednostki znajdowały się w Funduszu.

Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres od 31.12.2012 r. do 28.06.2013 r.	-0,18%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres od 1.07.2013 r. od 31.12.2014 r. dla jednostek kategorii A	11,26%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres od 3.12.2014 r. od 31.12.2014 r. dla jednostek kategorii B	-1,29%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres od 31.07.2013 r. od 31.12.2014 r. dla jednostek kategorii C	8,56%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres od 1.07.2013 r. od 31.12.2014 r. dla jednostek kategorii D	8,04%

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

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

- ryzyko gospodarcze i polityczne – jest to ryzyko interwencji przedstawicieli rządów w działalność gospodarki lub w poszczególne sektory, i w konsekwencji możliwość podjęcia niekorzystnych, nieprzewidywalnych dla inwestora decyzji, w tym decyzji politycznych zmieniających otoczenie biznesowe i zasady prowadzenia działalności. W szczególności obejmuje ono: zmiany prawa

podatkowego, odmowy lub zawieszenia spłaty zobowiązań instytucji państwowych, ograniczenia dewizowe, restrykcje importowe, bezprawne nacjonalizacje, faworyzowanie podmiotów krajowych względem zagranicznych, zakaz transferów finansowych lub ich ograniczenie;

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

### **3. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Allianz Polska Dobrowolnym 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 Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Członków Funduszu inwestycji w Allianz Polska Dobrowolny 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 rachunkowej transakcje związane z nabywaniem i zbywaniem aktywów Funduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa;
  - 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;
  - przejście 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 Dobrowolny Fundusz Emerytalny. Możliwa jest sytuacja, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji osiągnięta przez Allianz Polska Dobrowolny 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.

## ZAŁĄCZNIK NR 1

### DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ ALLIANZ POLSKA DOBROWOLNEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest stabilny wzrost wartości aktywów netto w długim okresie osiągany poprzez wzrost wartości lokat w dozwolone przepisami klasy aktywów. Wspomniany cel Fundusz osiąga poprzez realizowanie strategii selektywnej alokacji zarówno pomiędzy różnymi klasami aktywów, jak i różnymi rynkami, tj. krajowym rynkiem kapitałowym oraz zagranicznymi rynkami kapitałowymi. Fundusz będzie dążył do realizacji polityki inwestycyjnej polegającej na zwiększonym zaangażowaniu w instrumenty finansowe o wysokim profilu ryzyka (akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym) w zidentyfikowanych okresach dobrej koniunktury rynkowej, oraz polityce inwestycyjnej polegającej na ochronie kapitału w okresach dekonunktury rynkowej. Maksymalne zaangażowanie w instrumenty finansowe o wysokim profilu ryzyka wynosi 65% wartości aktywów netto. W przypadku rynków zagranicznych Fundusz koncentruje się głównie na rynkach krajów Europy Środkowo – Wschodniej oraz rynkach innych krajów zaliczanych powszechnie do grupy krajów tzw. rynków wschodzących. W przypadku różnych klas aktywów i lokat Fundusz dokonuje selekcji w głównej mierze pomiędzy udziałowymi papierami wartościowymi z branż o wzrostowych perspektywach oraz dłużnymi papierami wartościowymi z uwzględnieniem w szczególności instrumentów dłużnych o odpowiednio wyższej rentowności niż analogiczne obligacje skarbowe emitowane na danym rynku, takie jak między innymi obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa lub jednostki samorządu terytorialnego. Fundusz realizuje powyższą strategię biorąc szczególnie pod uwagę bezpieczeństwo powierzonych mu środków oraz dokonywanych lokat, co jest bezpośrednim wynikiem wieloletnich doświadczeń i filozofii inwestycyjnej grupy kapitałowej Allianz SE.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ustępie 1 powyżej.
3. Podstawą oceny efektywności Funduszu będzie porównanie osiągniętej stopy zwrotu ze stopami zwrotu osiągniętymi przez inne dobrowolne fundusze emerytalne i fundusze inwestycyjne otwarte, takie jak FIO zrównoważone lub FIO stabilnego wzrostu, których zasady polityki inwestycyjnej są zbliżone do zasad polityki inwestycyjnej zadeklarowanej przez Fundusz. W szczególności ocena efektywności Funduszu dokonywana będzie w odniesieniu do mediany i średniej arytmetycznej stóp zwrotu osiąganych przez te fundusze.
4. Portfel Funduszu budowany jest przy łącznym uwzględnieniu trzech najważniejszych kryteriów:
  - 1) bezpieczeństwo aktywów,
  - 2) rentowność inwestycji,
  - 3) płynność inwestycji.
5. Portfel budowany jest przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną, z uwzględnieniem krótkookresowej analizy technicznej. Analizy i rekomendacje inwestycyjne sporządzane są w oparciu o następujące źródła informacji:
  - 1) analizy emitentów przygotowane przez renomowane instytucje krajowe i zagraniczne,
  - 2) prospekty emisyjne i memoranda informacyjne,
  - 3) sprawozdania finansowe emitentów,
  - 4) analizy makroekonomiczne przygotowane przez ośrodki badawcze,
  - 5) analizy branżowe banków inwestycyjnych i ośrodków badawczych,
  - 6) informacje codzienne podawane przez serwisy informacyjne,
  - 7) spotkania z wybranymi emitentami,
  - 8) informacje prasowe i konferencje inwestorskie,
  - 9) inne uznane źródła informacji.
6. Przy doborze inwestycji preferowany jest długoterminowy horyzont inwestycyjny, z zastrzeżeniem, że w uzależnieniu od bieżącej sytuacji rynkowej poziom rotacji aktywów może okresowo znacząco wzrastać.
7. Polityka inwestycyjna uwzględnia przy konstrukcji portfela Funduszu następujące rodzaje ryzyka inwestycyjnego:
  - 1) ryzyko gospodarcze i polityczne,
  - 2) ryzyko zmian stóp procentowych,
  - 3) ryzyko nieterminowej spłaty należności,
  - 4) ryzyko płynności,
  - 5) ryzyko ogólnorynkowe,



- 6) ryzyko związane z dywersyfikacją lokat,
- 7) ryzyko walutowe.
8. Przy wyborze rynku danego kraju brana jest pod uwagę sytuacja gospodarcza tego kraju, ze szczególnym uwzględnieniem parametrów makroekonomicznych opisujących gospodarkę danego kraju w relacji do parametrów gospodarek innych krajów, w tym Polski, ocena ratingowa danego kraju oraz perspektywy kształtowania się kursów walutowych.
9. Przy wyborze akcji przede wszystkim brana jest pod uwagę dotychczasowa pozycja rynkowa emitenta, kondycja finansowa, perspektywy branży, w której prowadzi działalność, kapitalizacja i płynność obrotu oraz możliwość osiągnięcia w dłuższym horyzoncie czasowym stopy zwrotu przewyższającej rentowność dłużnych papierów wartościowych.
10. Przy wyborze instrumentów dłużnych przede wszystkim jest brana pod uwagę rentowność danego instrumentu, sytuacja finansowa emitenta, jego ryzyko kredytowe, w tym jego ocena ratingowa, o ile taką uzyskał, oraz płynność danego instrumentu. W przypadku skarbowych papierów dłużnych oprócz rentowności uwzględniana jest przede wszystkim sytuacja makroekonomiczna emitującego dany instrument kraju, jego ocena ratingowa 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.