



Prospekt informacyjny Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny

zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

www.allianz.pl/pte

Warszawa, dnia 1 czerwca 2020 r.

Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przedstawić Państwu Prospekt informacyjny Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego, zarządzanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółkę Akcyjną. Od początku działalności Funduszu Bankiem Depozytariuszem, przechowującym aktywa i wykonującym inne czynności zgodnie z wymogami ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r. poz. 105 ze zm.), jest Deutsche Bank Polska S.A. Prowadzenie Rejestru Członków Funduszu zostało powierzone Pekao Financial Services Sp. z o.o.

Podstawowe informacje dotyczące działalności operacyjnej

Liczba Członków Allianz Polska OFE na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła 1 032 033 osoby. Na dzień 31 grudnia 2019 r. Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny prowadził 1 082 298 rachunków. W roku 2019 otwarto 276 nowych rachunków w Funduszu. W wyniku zmian dokonywanych przez Członków Funduszu, w ramach transferów w 2019 r., 12 osób uzyskało członkostwo w Allianz Polska OFE, natomiast 39 osób opuściło nasz Fundusz. W 2019 r. saldo transferu klientów było ujemne (27 osób), saldo zmian kapitału także było ujemne i wyniosło 605 676,21 zł. W 2019 r. do Funduszu zostało przekazane w formie składek 169 467 178,80 zł oraz 352 000,26 zł tytułem odsetek za zwłokę (w roku poprzednim odpowiednio 162 654 913,53 zł i 305 006,64 zł). Wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się o 0,11% do 7 160 186 314,96 zł na dzień 31 grudnia 2019 r. z 7 152 303 347,54 zł na dzień 31 grudnia 2018 r. Na dzień 31 grudnia 2019 r. Fundusz posiadał 4,6% udziału w rynku.

Zarządzanie aktywami Funduszu

Wartość jednostki rozrachunkowej Allianz Polska OFE na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła 40,32 zł, natomiast na koniec 2018 r. była równa 39,56 zł. Oznacza to, że zwiększyła swoją wartość o 1,9%. Stopa zwrotu od początku działalności Funduszu, tj. od dnia 11 sierpnia 1999 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., wyniosła 303,2%. W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. Fundusz osiągnął najlepszą stopę zwrotu wśród funduszy OFE, wynoszącą 1,92%. Towarzystwo pobiera od wszystkich Członków Funduszu, niezależnie od długości stażu członkowskiego, opłatę od składki, która wynosi 1,75% wpłaconych składek. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo obciążają aktywa Funduszu. Kwota wynagrodzenia obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w wysokości 0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca, a po przekroczeniu 8 mld zł wartości aktywów netto Funduszu, jako opłata stała w wysokości 3,6 mln zł powiększona o 0,04% nadwyżki ponad 8 mld zł wartości aktywów netto w skali miesiąca. Na koniec 2019 r. portfel inwestycyjny Funduszu składał się z następujących kategorii aktywów: wierzytelności papierów wartościowych, papierów udziałowych oraz depozytów bankowych. Portfel dłużnych papierów wartościowych, w składzie którego dominowały obligacje korporacyjne, stanowił 18,8% aktywów. W porównaniu ze stanem na koniec 2018 r. oznacza to wzrost udziału w aktywach tego typu papierów wartościowych o około 6%. Portfel papierów udziałowych, w skład którego wchodziły m.in. akcje spółek notowanych na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych, stanowił około 79,5% aktywów i w porównaniu do ubiegłego roku jego udział zmniejszył się o ponad 2,6%. Depozyty bankowe stanowiły 1,7% aktywów, a środki pieniężne i inne aktywa 0,1% sumy aktywów.

W roku 2019 polska gospodarka rozwijała się we wciąż dobrym, choć nieco wolniejszym tempie niż w ciągu roku 2018. Według Głównego Urzędu Statystycznego dynamika wzrostu produktu krajowego brutto wyniosła w ubiegłym roku 4,0%, podczas gdy w roku 2018 było to 5,1%. Jednym z głównych motorów wzrostu nadal pozostawała konsumpcja, czego przejawem było dobre zachowanie się nominalnej dynamiki sprzedaży detalicznej. W grudniu minionego roku urosła ona o 7,5%, a najszybsze roczne tempo wzrostu osiągnęła w kwietniu z wynikiem aż 13,6%. Zwiększeniu zakupów przez krajowych konsumentów sprzyjała dalsza systematyczna poprawa sytuacji na rynku pracy. Przez większość miesięcy ubiegłego roku roczne tempo wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw przekraczało poziom 6,5%, a swój najwyższy poziom osiągnęło w maju z wynikiem 7,7%. Z kolei roczne tempo wzrostu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw nieco spowolniło w stosunku do roku 2018 i przez większość roku utrzymywało się poniżej poziomu 3,0%, jednak w żadnym miesiącu nie spadło poniżej 2,5%. Stopa bezrobocia obniżyła się na koniec minionego roku do 5,2%, co jest godne odnotowania zważywszy na fakt, że 5,8% bezrobocia w grudniu 2018 roku było już uznawane za niski i trudny do zmniejszenia poziom. W pierwszej połowie roku wzrost PKB wspierany był także przez dość dobre zachowanie się dynamiki produkcji przemysłowej. Przez większą część tego okresu roczne dynamiki jej wzrostu pozostawały na poziomie przekraczającym 6,0%, a najwyższy wzrost odnotowano w kwietniu z wynikiem 9,2%. Druga połowa roku przyniosła jednak widoczne spowolnienie wzrostu, czego przejawem było pojawienie się spadków produkcji w ujęciu rocznym. Zjawisko to może wskazywać, że polska gospodarka, choć z dużym opóźnieniem, zaczęła jednak odczuwać skutki spowolnienia gospodarczego, jakie miało miejsce przez cały ubiegły rok w Europie Zachodniej, a szczególnie w gospodarce niemieckiej. Przez większą część roku relatywnie wysokiemu tempu wzrostu gospodarczego nie towarzyszyła istotnie podwyższona inflacja, nie przekraczając poziomu 3,0%. Duże zaskoczenie przyniosła jednak końcówka minionego roku, kiedy to w grudniu w ujęciu rocznym ceny dóbr i usług wrosły aż o 3,4%. Dla Rady Polityki Pieniężnej wzrost inflacji nie stał się jednak wystarczającym argumentem przemawiającym za zmianą poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa Narodowego Banku Polskiego, obniżona jeszcze w 2015 roku do rekordowo niskiego poziomu 1,50%, pozostała niezmienną również w całym 2019 roku. Odmienne prezentowała się natomiast polityka innych głównych banków centralnych. Jeszcze na początku 2019 roku powszechnie oczekiwano, że Europejski Bank Centralny powróci do podwyżek stóp procentowych, tym bardziej, że wraz z końcem roku 2018 zakończył on także program skupu obligacji, co oznaczało de facto zaostrożenie polityki pieniężnej. Jednak wobec narastających zagrożeń dla wzrostu gospodarczego ECB zdecydował się w pierwszej połowie roku do zmiany swojego stanowiska, komunikując gotowość do powrotu do skupu obligacji z rynku i sygnalizując brak podwyżek stóp procentowych w horyzoncie co najmniej kilku kwartałów. ECB wywiązał się ze swoich zapowiedzi i obniżył i tak już ujemną stopę depozytową z -0,40% do -0,50% oraz od listopada wznowił skupowanie obligacji skarbowych państw strefy euro w tempie 20 mld euro na miesiąc. Podobnie zachował się amerykański Fed, który jeszcze w grudniu 2018 roku dokonał podwyżki stóp, by w przeciągu roku 2019 zrewidować swoje nastawienie i w obliczu obaw o możliwe spowolnienie wzrostu gospodarczego trzykrotnie obniżyć stopy procentowe z przedziału 2,25%-2,50% do 1,50%-1,75%. Dodatkowo amerykańska Rezerwa Federalna podjęła decyzję o zaprzestaniu redukcji portfela skupionych z rynku we wcześniejszych latach obligacji skarbowych. Takie działania głównych banków centralnych nie mogły pozostać bez wpływu na rynki obligacji skarbowych wywołując znaczne wzrosty ich cen zarówno na rynku amerykańskim, jak i w Europie, a rentowność dziesięcioletnich obligacji niemieckich osiągnęła nowe rekordowe ujemne poziomy przekraczając granicę -0,70%.

Taki rozwój sytuacji na głównych zagranicznych rynkach dłużnych zapewnił istotne wsparcie także rynkowi polskich obligacji skarbowych, dzięki czemu zachowały się one znacznie lepiej, niż można było tego oczekiwać jeszcze w początkowym okresie roku. Dobrze ilustruje to stopa zwrotu z rynku obligacji skarbowych mierzona zmianą poziomu indeksu CPGBI publikowanego przez Bank Handlowy, która wyniosła w 2019 roku 4,14% i była zbliżona do 2018 roku (4,92%) uważanego za dobry wzrost. Z powodu

zakazu nabywania obligacji skarbowych przez otwarte fundusze emerytalne ciężar inwestycji w instrumenty dłużne spoczywał tylko i wyłącznie na obligacjach emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa, w tym głównie na obligacjach przedsiębiorstw. Mimo obserwowanego wzmoczonego popytu inwestorów na tę klasę aktywów w dalszym ciągu istniały możliwości znalezienia instrumentów oferujących relatywnie wysokie rentowności w stosunku do rentowności obligacji skarbowych przy jednoczesnym akceptowalnym poziomie ryzyka inwestycyjnego. W portfelu Funduszu znajdowały się obligacje emitentów między innymi z takich branż jak medialna, ubezpieczeniowa, deweloperska, jak również papiery reprezentujące sektor bankowy, a łączny udział portfela obligacji korporacyjnych w aktywach Funduszu wyniósł na koniec 2019 roku 18,8%, co oznacza wzrost o około 6 p.p. w stosunku do końca roku poprzedniego.

Miniony rok nie może być zaliczany do szczególnie udanych pod kątem inwestycji w akcje spółek notowanych na giełdzie w Warszawie, szczególnie w porównaniu do wysokich stóp zwrotu obserwowanych na rynkach w Europie Zachodniej, czy w USA, gdzie indeks S&P 500 wzrósł o 28,9%, podczas gdy niemiecki DAX odnotował roczną stopę zwrotu na poziomie 25,5%. Rynki te były z jednej strony wspierane przez łagodzącą swoją politykę pieniężną główną banki centralne, a z drugiej, szczególnie pod koniec roku, dyskutowały możliwość podpisania wstępnego porozumienia handlowego między Chinami a USA, które złagodziłoby skutki rozpoczętej kilkanaście miesięcy wcześniej wojny celnej pomiędzy tymi krajami. Tymczasem w Warszawie w 2019 roku indeks szerokiego rynku WIG zyskał jedynie 0,25%, natomiast WIG20 reprezentujący największe notowane spółki stracił 5,6%. Oznacza to, że ceny akcji spółek o mniejszej kapitalizacji zachowywały się relatywnie nieco lepiej. Potwierdza to mniejsza skala spadku indeksu średnich spółek mWIG40, który wyniósł w minionym roku -0,03%. Natomiast wygranym w kontekście ubiegłorocznej giełdowej koniunktury okazały się najmniejsze spółki skupione w indeksie sWIG80, którego wzrost wyniósł aż 13,9%. Ubiegłoroczne zachowanie się krajowych indeksów giełdowych może dziwić w kontekście wspomnianego wcześniej dobrego stanu polskiej gospodarki, należy jednak pamiętać, że ogólna sytuacja makroekonomiczna nie jest jedynym czynnikiem kształtującym koniunkturę na giełdowym parkiecie, a zachowanie się poszczególnych sektorów zależy często od specyficznych czynników związanych tylko z nimi. Dobrym przykładem był w tym wypadku sektor bankowy, w którym zmaterializowało się ryzyko związane z potencjalnym przewalutowaniem portfela hipotecznych kredytów frankowych wskutek rosnącej liczby przegranych przez banki procesów sądowych wytaczanych przez indywidualnych kredytobiorców. Sytuacja ta w dużej mierze wyjaśnia zachowanie się indeksu WIG Banki, który w roku 2019 stracił 9,7%. Inne subindeksy warszawskiej giełdy, dla których miniony rok zakończył się fatalnie to WIG Paliwa ze spadkiem o 18,9% oraz WIG Energia, grupujący spółki z branży wytwarzania energii elektrycznej, który spadł o 18,6%. Na przeciwnym biegunie znalazł się subindeks WIG Games skupiający producentów gier komputerowych, który zaliczył wzrost aż o +87,7%. Poziom alokacji w akcje w naszym Funduszu wyniósł na koniec 2019 roku około 79,5% aktywów, co oznaczało spadek w stosunku do końca roku 2018 o około 2,6 p.p. Pod koniec 2019 roku największymi pozycjami w portfelu były akcje PKO Banku Polskiego S.A. (7,9% wartości aktywów), akcje Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. (6,1% wartości aktywów) oraz akcje ING Banku Śląskiego S.A. (4,1% wartości aktywów). W celu zwiększenia stopnia dywersyfikacji portfela inwestycyjnego lokowaliśmy część aktywów Funduszu w akcjach z rynków zagranicznych, w tym z Europy Zachodniej. Były to między innymi papiery Andritz AG, Accor SA oraz Zalando SE.

Planowane kierunki działalności inwestycyjnej

Główną część portfela inwestycyjnego funduszu nadal będą stanowiły akcje, dlatego szczególny nacisk będziemy kłaść na staranny dobór spółek do portfela. Naczelne kryterium w doborze akcji stanowić będzie analiza fundamentalna, uwzględniająca perspektywę rozwoju spółek, zdolność do generowania zysków i wypłacania dywidendy, pozycję rynkową wobec konkurencji oraz jakość kadry zarządzającej. Stosując powyższe kryteria będziemy starać się dywersyfikować także portfel akcji zagranicznych. Zamierzamy również nadal kłaść zwiększony nacisk na dalsze poszukiwanie możliwości inwestycyjnych wśród emitentów instrumentów dłużnych innych niż Skarb Państwa, w celu zwiększenia i ustabilizowania możliwej do osiągnięcia stopy zwrotu. Przy doborze emisji do portfela będziemy kierować się możliwie najwyższą oferowaną premią w rentowności w stosunku do obligacji rządowych przy jak najniższym ryzyku kredytowym. Zachowanie się rynku obligacji skarbowych pozostanie istotnym punktem odniesienia w ocenie perspektyw osiągnięcia 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, a także będzie nadal podlegał kontroli pod kątem średniego czasu trwania. Ścisłej kontroli będzie podlegało ryzyko wyptałości emitentów instrumentów dłużnych. W celu maksymalizowania osiąganych stóp zwrotu Fundusz będzie również analizował możliwości inwestowania w inne klasy aktywów niż dotychczas posiadane, a na które zezwala ustawa o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Dotyczy to między innymi instrumentów dłużnych z rynków zagranicznych, denominowanych w walutach obcych, z uwzględnieniem wysokiej płynności lokat, jaką takie rynki mogą oferować oraz możliwości większego zdywersyfikowania portfela Funduszu.

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

Z wyrazami szacunku,

Signed by / Podpisano przez:
Zbigniew Świątek
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.
Date / Data: 2020-05-29 12:04
Zbigniew Świątek
Prezes Zarządu

Signed by / Podpisano przez:
Grzegorz Zubrzycki
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.
Date / Data: 2020-05-29 13:02
Grzegorz Zubrzycki
Wiceprezes Zarządu

Signed by / Podpisano przez:
Jerzy Nowak
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.
Date / Data: 2020-05-29 12:07
Jerzy Nowak
Członek Zarządu

Statut Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

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

§ 2.

- Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny”.
- Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu „Allianz Polska OFE”.

§ 3.

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

§ 4.

Fundusz posiada osobowość prawną.

§ 5.

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

§ 6.

Fundusz prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 7.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

II. ORGANIZACJA FUNDUSZU

§ 8.

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

§ 9.

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

§ 10.

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

§ 11.

Akcjonariuszami Towarzystwa są:

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

III. REPREZENTACJA FUNDUSZU

§ 12.

Do reprezentowania Funduszu upoważnione są następujące osoby:

- dwa członkowie Zarządu Towarzystwa łącznie,
- jeden członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem.

IV. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

§ 13.

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

V. OPŁATY PONOSZONE PRZEZ CZŁONKÓW FUNDUSZU

§ 14.

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

§ 15.

- Ze składki wnoszonej przez członka Fundusz dokonuje potrącenia kwoty stanowiącej równowartość:
 - 6,5 % kwoty składki w 1999 i 2000 roku,
 - 6,0 % kwoty składki w 2001 i 2002 roku,
 - 5,0 % kwoty składki w 2003 i 2004 roku,
 - 4,0 % kwoty składki w latach 2005-2009,
 - 3,45 % kwoty składki od roku 2010 do dnia 31 stycznia 2014 roku,
 - 1,75 % kwoty składki od dnia 1 lutego 2014 roku.
- Potrącenie kwoty składki następuje przed jej przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe.

§ 16.

~~(skreślony)~~

VI. KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ

§ 17.

- Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Ustawy.
- Bezpośrednio z aktywów Funduszu finansowane są:
 - koszty związane z realizacją transakcji nabycia i zbycia aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest zobowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, określone w § 18 niniejszego Statutu,
 - koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza, określone w § 19 niniejszego Statutu,
 - koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo odpowiadające wysokości wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo, określone w § 20 niniejszego Statutu,
 - koszty rachunku premiowego Funduszu, określone w § 20¹ niniejszego Statutu,
 - koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych w państwach, w których Fundusz prowadzi działalność lokacyjną będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (dalej OECD), zgodnie z właściwymi przepisami prawa obowiązującymi w tych państwach, jeżeli z ich uiszczenia Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową.
- Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywane są przez Towarzystwo.

§ 18.

Wynagrodzenie podmiotów pośredniczących w nabywaniu i zbywaniu aktywów Funduszu

- 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 % liczone od wartości transakcji w przypadku:
 - akcji, praw poboru, praw do akcji, spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium

- Rzeczypospolitej Polskiej,
- akcji, praw poboru, praw do akcji, będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- certyfikatów inwestycyjnych,
- innych aktywów będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami prawa, niewymienionych w pkt 2, 3 i 5,

- 0,10 % liczone od wartości transakcji w przypadku:
 - obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

- 0,12 % liczone od wartości transakcji w przypadku:
 - zabezpieczonych całkowicie obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez emitentów innych niż Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki publiczne,
 - obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami prawa, innych niż wskazane w pkt 2 i pkt 3 lit. a, b,
- 0,20 % liczone od wartości transakcji w przypadku transakcji pakietowych, których przedmiotem są instrumenty finansowe wskazane w pkt 1,
- 0,25 % liczone od wartości transakcji w przypadku praw poboru od instrumentów finansowych wskazanych w pkt 1 lit. a, b, d.

- 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 % liczone od wartości transakcji w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczypospolita Polska oraz akcji, prawach poboru, prawach do akcji, będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD,
 - 0,15 % liczone od wartości transakcji w przypadku obligacji, bonów i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez rządy, banki centralne, innych emitentów, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD,
 - 0,30 % na rzecz krajowej instytucji i 2 % na rzecz zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania, liczone od wartości transakcji, w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD.

- Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 i 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu.
 - 0,35 % liczone od wartości transakcji w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczypospolita Polska oraz akcji, prawach poboru, prawach do akcji, będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD,
 - 0,15 % liczone od wartości transakcji w przypadku obligacji, bonów i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez rządy, banki centralne, innych emitentów, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD,
 - 0,30 % na rzecz krajowej instytucji i 2 % na rzecz zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania, liczone od wartości transakcji, w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD.

§ 19.

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

- 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;
- 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:
 - instytucje krajowe:
 - maksymalna opłata za przechowywanie papierów wartościowych Funduszu – 0,015 % wartości przechowywanych przez dany podmiot zewnętrzny papierów wartościowych w skali roku,
 - maksymalna opłata za prowadzenie rachunku – 100 złotych miesięcznie,
 - maksymalna opłata za rozliczenie transakcji papierów wartościowych – 15 złotych,
 - instytucje zagraniczne:
 - maksymalna opłata za przechowywanie papierów wartościowych Funduszu – 0,6 % wartości przechowywanych przez dany podmiot zewnętrzny papierów wartościowych w skali roku,
 - opłata za rozliczenie transakcji w tym również rozliczenie wypłat dywidend, odsetek, splitów, asymilacje, prawa poboru, konwersje oraz inne corporate actions – 65 euro;
- wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości:
 - maksymalna opłata prowizyjna za przechowywanie aktywów krajowych i zagranicznych w wysokości:

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

- opłata za krajowe przelewy pieniężne wychodzące w systemie ELIXIR składane drogą elektroniczną – 1,10 złotego za każdy przelew,
- opłata za krajowe przelewy pieniężne wychodzące w systemie SORBNET składane drogą elektroniczną – 7,50 złotych za każdy przelew,
- opłata za krajowe przelewy przychodzące z usługą automatycznej identyfikacji wpłacającego – 15 groszy,
- opłata za każde obciążenie rachunku gotówkowego – 1 złoty,
- prowadzenie rachunku pieniężnego – ryczałt w wysokości 100 złotych miesięcznie za wszystkie rachunki,
- opłata z tytułu wyceny portfela – 2 500 złotych miesięcznie,
- opłata od każdej rozliczonej transakcji zawartej na rynku regulowanym – 10 złotych,
- opłata za rozliczenie transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym, w tym transakcji, których przedmiotem są papiery komercyjne (CP) – 10 złotych,
- opłata za rozliczanie transakcji zagranicznych, w tym również rozliczenie wypłat dywidend, odsetek, splitów, asymilacji, prawa poboru, konwersje oraz inne corporate actions – 55 złotych oraz opłaty wskazane w pkt 2) lit. b) tiret drugie,
- opłata za rozliczanie transakcji dotyczących papierów wartościowych w formie fizycznej – 300 złotych za transakcję,
- wyciągi z rachunków (drukowane, przesyłane za pośrednictwem poczty) – 1,55 złotego za każdy wyciąg,
- opłata za przelewy zagraniczne przychodzące – 40 złotych,
- opłata za przelewy zagraniczne wychodzące – 90 złotych.

§ 20.

Wynagrodzenie Towarzystwa

- Maksymalne wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo wynosi:

Wysokość aktywów netto (w mln zł)		Miesięczna opłata za zarządzanie Funduszem od aktywów netto wynosi:
ponad	Do	
	8 000	0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca
8 000	20 000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
20 000	35 000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
35 000	45 000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
45 000		15,5 mln zł

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

2. Dla potrzeb ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o których mowa w ust. 1, nie uwzględnia się następujących wartości:
 - 1) lokat w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
 - 2) lokat w certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte,
 - 3) lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, mające siedzibę na terytorium państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD, spełniające łącznie warunki określone w art. 141 ust. 1 pkt 12 Ustawy,
 - 4) lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, mające siedzibę na terytorium państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami OECD, spełniające łącznie warunki określone w art. 141 ust. 1 pkt 14 Ustawy.

§ 20¹.

Koszty finansowania rachunku premiowego

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

§ 20².

(skreślony)

VII. WYPŁATY ŚRODKÓW FUNDUSZU

§ 21.

Wypłata środków po śmierci członka

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

§ 22.

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

VIII. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

§ 23.

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

§ 24.

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

§ 25.

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

§ 25¹.

1. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na jego rachunku, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu. Powyższa informacja zawiera również stopy zwrotu Funduszu osiągnięte w przeszłości, wysokość opłaty wskazanej w § 15 oraz kosztów, o których mowa w § 18, § 19, § 20 oraz § 20¹, jak i opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu.
2. Fundusz obowiązany jest, na żądanie członka Funduszu, udzielić mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku.
3. Do dnia 30 kwietnia 2017 r. informacja, o której mowa w ust. 1 i 2, przesyłana jest po uprzednim uzgodnieniu z członkiem Funduszu, w formie elektronicznej na utworzone przez Fundusz dla członka Funduszu indywidualne konto internetowe zlokalizowane w ramach serwisu internetowego Allianz Polska OFE. W przypadku braku uzgodnienia z członkiem Funduszu, informacja przesyłana jest w formie papierowej zwykłą przesyłką listową na ostatni podany przez niego adres do korespondencji, a w przypadku jego braku na podany przez niego adres miejsca zamieszkania.
- 3¹. Począwszy od dnia 1 maja 2017 r. informacja, o której mowa w ust. 1 i 2, przesyłana jest w formie elektronicznej na utworzone przez Fundusz dla członka Funduszu indywidualne konto internetowe zlokalizowane w ramach serwisu internetowego Allianz Polska OFE, a na wniosek członka Funduszu informacja przesyłana jest w formie papierowej zwykłą przesyłką listową na ostatni podany przez niego adres do korespondencji, a w przypadku jego braku na podany przez niego adres miejsca zamieszkania.
- 3². Wniosek, o którym mowa w ust. 3¹ członek Funduszu może złożyć Funduszowi na piśmie lub telefonicznie za pośrednictwem infolinii Funduszu po autoryzacji.
- 3³. Fundusz przesyła członkowi Funduszu informację, w trybie i formie określonej w ust. 3, a począwszy od dnia 1 maja 2017 r. w trybie i formie określonej w ust. 3¹:
 - 1) o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na jego rachunku w związku z ukończeniem przez niego wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz o sposobie przekazywania środków,
 - 2) o otrzymaniu zawiadomienia o ustaniu okoliczności uzasadniającej odmowę przyjęcia zgłoszenia.
- 3⁴. Fundusz przesyła byłemu członkowi Funduszu na rzecz którego zrealizował wypłatę transferową informację, w trybie i formie określonej w ust. 3, a począwszy od dnia 1 maja 2017 r. w trybie i formie określonej w ust. 3¹, która zawiera numer rachunku członka, podstawowe dane osobowe członka zawarte w rejestrze członków otwartego funduszu, wartość jednostki rozrachunkowej, liczbę i łączną wartość jednostek rozrachunkowych na rachunku członka otwartego funduszu w piątym dniu roboczym poprzedzającym dokonanie wypłaty transferowej, daty i kwoty wpłat składek i wypłat transferowych do otwartego funduszu, kwoty opłat potrącanych ze składek oraz liczbę jednostek rozrachunkowych zaliczonych na rachunek członka w okresie ostatnich 12 miesięcy, pouczenie o trybie postępowania w przypadku uznania przez członka otwartego funduszu, że otrzymana informacja zawiera błędne dane.

3⁵. Począwszy od dnia 1 maja 2017 r. Fundusz jest uprawniony do przesyłania członkowi i byłemu członkowi Funduszu w trybie i formie określonej w ust. 3¹ innych niż wskazane wyżej informacji, co do których przepisy prawa dotyczące Funduszu pozwalają na ich przesyłanie w trybie i formie określonej w statucie Funduszu.

4. Serwis internetowy Funduszu dostępny jest dla członków oraz byłych członków Funduszu pod adresem internetowym: <https://www.ofeallianz.pl/>.
5. Dostęp do indywidualnego konta internetowego, o którym mowa w ust. 3 i 3¹, jest uzależniony od uprzedniej aktywacji serwisu internetowego oraz zalogowania się do niego przez osobę wskazaną w ust. 4.

§ 25².

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

IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 26.

Likwidacja Funduszu następuje w przypadkach przewidzianych prawem.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ALLIANZ POLSKA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO ZA OKRES ROCZNY KOŃCĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2019 ROKU

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

A) Zarządzający

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

B) Nazwa Funduszu

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

C) Cel inwestycyjny

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

D) Ograniczenia inwestycyjne

- 1) W działalności lokacyjnej stosowane są ograniczenia zgodne z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r. poz. 105 ze zm.), rozporządzenia rady ministrów z dnia 28 stycznia 2014 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. z 2014 r. poz. 139), rozporządzenia rady ministrów z dnia 17 stycznia 2014 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat (Dz. U. z 2014 r., poz. 116) oraz ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku określeniem zasad wypłat emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 1717), w której wprowadzono dla otwartych funduszy emerytalnych minimalny limit inwestycji w akcje oraz zakaz inwestycji w niektóre kategorie lokat. W szczególności, zgodnie z zapisami ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku określeniem zasad wypłat emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 1717) od dnia 01.02.2014 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych nie mogą być lokowane w następujących kategoriach lokat:
 - obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych, emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także pożyczkach i kredytach, udzielanych tym podmiotom;
 - obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych, emitowanych przez rządy lub banki centralne państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, a także pożyczkach i kredytach, udzielanych tym podmiotom;
 - obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także depozytach, kredytach i pożyczkach gwarantowanych lub poręczanych przez te podmioty;
 - obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez rządy lub banki centralne państw będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, a także depozytach, kredytach i pożyczkach gwarantowanych lub poręczanych przez te podmioty;
 - obligacjach emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym gwarantowanych przez Skarb Państwa;
 - obligacjach, bankowych papierach wartościowych lub listach zastawnych emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego gwarantowanych przez Skarb Państwa.
- 2) Jeżeli z niezależnych od Funduszu przyczyn, opisanych w art. 149 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r. poz. 105 ze zm.), naruszone zostaną powyższe zasady, Fundusz obowiązany jest podjąć niezwłocznie kroki, zgodnie z art. 149, w celu dostosowania działalności lokacyjnej do wymogów określonych w prawie.

E) Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.

F) Kontynuowanie działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu w ciągu co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej.

G) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351 ze zm.) oraz rozporządzeniem ministra finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2015 r., poz. 1675).

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

1) Kapitał Funduszu

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

a) Zwiększenia kapitału

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

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

- członkowi Funduszu.
Indywidualną kwotę kapitału ustala się, pomniejszając o opłatę od składki kwotę środków przekazanych za członka Funduszu. Tak ustalona kwota dzielona jest przez wartość jednostki rozrachunkowej w celu wyznaczenia liczby jednostek rozrachunkowych, które zapisywane są w rejestrze członka Funduszu.
- b) Zmniejszenia kapitału
Umorzenie jednostek rozrachunkowych członka Funduszu powoduje zmniejszenie kapitału. Indywidualną kwotę umorzenia stanowi kwota iloczynu liczby jednostek rozrachunkowych członka Funduszu i wartości jednostki rozrachunkowej według wartości na dzień poprzedzający dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.
- 2) Kapitał rezerwowy
Zmiany w kapitale rezerwowym ujmowane są w księgach Funduszu na dzień przeliczenia. W momencie rozwiązania kapitału rezerwowego różnice powstałe w wyniku zmiany wartości jednostek rozrachunkowych na kapitale rezerwowym w stosunku do wartości nominalnej jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na rachunku rezerwowym są odnoszone na kapitał rezerwowy. Podstawą zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale rezerwowym.
- 3) Kapitał premiowy
Zmiany w kapitale premiowym ujmowane są w księgach Funduszu na dzień przeliczenia. W momencie rozwiązania kapitału premiowego różnice powstałe w wyniku zmiany wartości jednostek rozrachunkowych na kapitale premiowym w stosunku do wartości nominalnej jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na rachunku premiowym są odnoszone na kapitał premiowy. Podstawą zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale premiowym.
- 4) 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 ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zawarcia umowy, według wartości na dzień rozliczenia umowy, uznając przychód z tytułu odsetek w wysokości zgodnej z zawartą umową.
- 5) Transakcje nabycia (zbycia) aktywów denominowanych w obcych walutach
Transakcje nabycia (zbycia) aktywów denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu na dzień przeprowadzenia transakcji.
- 6) Transakcje pozostałe
W przypadku umowy mającej za przedmiot nabycie (zbycie) praw majątkowych innych niż te, o których mowa w pkt 4) i 5), prawa te ujmują się w księgach rachunkowych, jako nabyte (zbyte) dacie rozliczenia umowy.
- 7) 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 ustalona 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.
- 8) Prawa z papierów wartościowych
a) Prawo do dywidendy
Prawo do dywidendy zostaje ujęte w księgach Funduszu w dniu, w którym akcje są po raz pierwszy notowane bez prawa do dywidendy.
b) Prawo poboru
Prawo poboru zostaje ujęte w księgach Funduszu w dniu, w którym akcje są po raz pierwszy notowane bez prawa poboru.
- W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody niż określone w pkt. a) i b), nabyte prawa ujmują się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
- 9) Przychody z inwestycji
a) Przychody z tytułu dywidend
Dywidendy z akcji stanowią przychód i zwiększają wynik finansowy Funduszu. Dywidendy ujmują się jako przychód w korespondencji z należnościami w dniu, w którym akcje są po raz pierwszy notowane bez prawa do dywidendy. Wyptacona 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.
- 10) Koszty operacyjne
a) Koszty depozytariusza
Wynagrodzenie depozytariusza obciąża aktywa Funduszu. Depozytariusz otrzymuje wynagrodzenie za przechowywanie i weryfikację aktywów, obsługę rachunku papierów wartościowych i rachunków bankowych Funduszu, rozliczanie transakcji oraz zwrot opłat ponoszonych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Subdepozytariuszy i zagranicznych instytucji depozytowo-rozliczeniowych.
b) Koszty zarządzania
Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo obciążają aktywa Funduszu. Do momentu osiągnięcia przez aktywa netto Funduszu wartości 8 mld zł kwota wynagrodzenia obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu, w wysokości 0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca. Po przekroczeniu tego progu do momentu osiągnięcia przez aktywa netto Funduszu wartości 20 mld zł kwota wynagrodzenia obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu, w wysokości 3,6 mln zł powiększonej o 0,04% nadwyżki wartości aktywów netto ponad 8 mld zł w skali miesiąca.
c) Koszty zasilenia rachunku premiowego
Koszty zasilenia rachunku premiowego obciążają aktywa Funduszu. Wartość środków przeznaczonych na tworzenie rachunku premiowego obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu, w wysokości 0,005% wartości aktywów netto w skali miesiąca.

- d) Amortyzacja premii
Amortyzacji metodą liniową podlega premia dla krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu, nabytych powyżej nominalu oraz dla dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku regulowanym.
e) Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek
Odsetki są naliczane memoriałowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia następnego po dniu zaciągnięcia przez Fundusz kredytu do dnia spłaty. Jeżeli termin spłaty kredytu następuje po dniu bilansowym, odsetki są naliczane memoriałowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia następnego po dniu zaciągnięcia kredytu do dnia bilansowego.
f) Zrealizowane i niezrealizowane ujemne różnice kursowe
Zrealizowane ujemne różnice kursowe od sprzedaży składników portfela inwestycyjnego zalicza się do zrealizowanych strat z inwestycji. Zrealizowane ujemne różnice kursowe z rozliczenia aktywów i zobowiązań Funduszu wpływają na koszty operacyjne. Niezrealizowane ujemne różnice kursowe od wyceny składników portfela inwestycyjnego zalicza się do niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny inwestycji. Niezrealizowane ujemne różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań Funduszu wpływają na koszty operacyjne. Różnice z wyceny lokat denominowanych w obcych walutach wynikają z porównania kursów walutowych średniego NBP z kursem sprzedaży banku, z którego usług Fundusz korzysta, z dnia wprowadzenia do ksiąg tego składnika portfela inwestycyjnego.
g) Koszty danin publiczno-prawnych
Koszty danin publiczno-prawnych, jeżeli Fundusz nie jest zwolniony z ich uiszczania na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową, obciążają aktywa Funduszu.

H) Wycena składników portfela inwestycyjnego

- 1) Wycena aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności. Papiery wartościowe wyceniane są w oparciu o kurs wyceny – jest to średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest oficjalnie opublikowana na rynku wyceny, kursem wyceny jest:
a) dla rynku Treasury BondSpot Poland:
– 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 lub według określonej przez Fundusz szczegółowej metodologii wyceny, o której mowa w pkt H) 4).
- 3) Wycena akcji
Wartość akcji, które znajdują się w portfelu Funduszu, ustala się na podstawie ceny rynkowej. Akcje dopuszczone do publicznego obrotu, lecz nienotowane na rynku regulowanym, wycenia się według ceny nabycia na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej. Akcje notowane na regulowanym rynku pozagiełdowym podlegają wycenie na podstawie średniej ceny transakcji ważonej wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję w czasie dnia obrotu.
- 4) Zgodnie z § 14 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 r. nr 51, poz. 493 ze zm.) Fundusz może dokonać wyceny wartości aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny, która podlega zatwierdzeniu przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego. W okresie sprawozdawczym, zgodnie z §14 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 r. nr 51, poz. 493 ze zm.), Fundusz stosował szczegółowe metodologie wyceny oparte m.in. o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych uwzględniającą bieżącą strukturę stóp procentowych, premię za ryzyko kredytowe emitenta, odpowiednią konwencję dni roboczych, bazy odsetkowej i interpolację czynników dyskontowych oraz wycenę wcześniejszego wykupu papierów wartościowych przez emitenta. Towarzystwo na bieżąco monitoruje dostępne informacje dotyczące emitentów papierów wartościowych, wszelkie przesłanki utraty wartości aktywów są odpowiednio uwzględniane w ich wycenie.
- 5) Wycena zobowiązań
Zobowiązania Funduszu wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 6) Wycena operacji w walutach obcych
W ciągu okresu sprawozdawczego ujmują się w księgach rachunkowych, wyrażone w walutach obcych, operacje Funduszu dotyczące środków pieniężnych, lokat, należności i zobowiązań, udziałów i papierów wartościowych – po przeliczeniu na walutę polską według średniego kursu wyliczanego i ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów Funduszu wyrażoną w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala średniego kursu, określa się w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty odniesienia, dla której średni kurs jest wyliczany i ogłaszany przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.
- 7) Zasada FIFO (Highest In, First Out)
W przypadku sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu stosuje się zasadę FIFO, to znaczy jako pierwszy sprzedaży podlega ten składnik, który został zakupiony po najwyższej cenie.

I) Pozostałe

- 1) W rezultacie weryfikacji rozliczeń z płatnikami składek, Zakład Ubezpieczeń Społecznych zidentyfikował występowanie nadpłat składek przekazanych do systemu emerytalnego w latach 1999 - 2019. W związku z ograniczeniami funkcjonalnymi systemu informatycznego ZUS, nadpłaty nie mogły zostać wycofane w ubiegłych latach. Zgodnie z informacją przekazaną przez ZUS na dzień 31 grudnia 2019 r., nominalna wartość środków do zwrotu przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny oraz z subkont w ZUS z w/w tytułu wyniosła: 38 927 706,82 zł. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wymaganych informacji, które umożliwiłyby przeliczenie jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne podlegające wypłacie z indywidualnych rachunków członków Funduszu i wykazanie ich, jako zobowiązania w bilansie Funduszu. W związku z powyższym kwota nienależnych składek zakwalifikowana przez ZUS do zwrotu, prezentowana jest w sprawozdaniu finansowym w kapitale Funduszu w pozycji IV. Bilansu. Nienależne składki podlegają sukcesywnemu wycofywaniu przez ZUS, zgodnie z art. 100a ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r. poz. 105 ze zm.). Ostateczna kwota zobowiązania Funduszu zostanie ustalona po przesłaniu przez ZUS informacji niezbędnych do umorzenia kapitału członkowskiego i będzie uzależniona od wartości jednostki na dzień dokonania umorzenia nienależnie przekazanych składek.
- 2) Na dzień 31 grudnia 2019r. w portfelu inwestycyjnym Funduszu znajdowały się niezdematerializowane akcje serii L spółki Qumak S.A. w upadłości. W dniu 15 marca 2019r. Syndyk masy upadłości spółki Qumak S.A. poinformował o otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych o ogłoszeniu upadłości spółki Qumak S.A. z klauzulą prawomocności nadaną w dniu 14 marca 2019r. W związku z trudnościami finansowymi emitenta, nadaniem klauzuli

prawomocności postanowieniu o ogłoszeniu upadłości oraz brakiem aktywnego rynku na akcje emitenta, związanego z wycofaniem papierów z obrotu giełdowego, w dniu 13 maja 2019r. w księgach Funduszu dokonano 100% odpisu aktualizującego wartość w/w akcji. W dniu 20 lutego 2020r. Zarząd Towarzystwa podjął Uchwałę o wyłączeniu z ksiąg rachunkowych i przeniesieniu niezdematerializowanych akcji serii L spółki Qumak S.A. w upadłości znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu do ewidencji pozabilansowej z dniem 21 lutego 2020r.

- 3) Na dzień 31 grudnia 2019r. w portfelu inwestycyjnym Funduszu znajdowały się zabezpieczone obligacje serii H spółki OT Logistics S.A. Obligacje te weszły w skład portfela inwestycyjnego w maju 2019r. w wyniku konwersji niezabezpieczonych obligacji serii D i serii F wyżej wymienionego emitenta. Konwersja obligacji serii D i F na obligacje serii H miała miejsce w związku z trwającą w spółce OT Logistics S.A. restrukturyzacją zadłużenia finansowego. W następstwie kontynuacji tego procesu w dalszej części 2019r. Zgromadzenie Obligatariuszy serii H zdecydowało o przesunięciu na rok 2020 rat częściowej spłaty obligacji serii H przypadających na wrzesień, październik, listopad oraz grudzień 2019r. i stanowiących łącznie 5,64% wartości nominalnej obligacji serii H. Powyższe zmiany w harmonogramie spłaty obligacji serii H miały wpływ na obniżenie ich wyceny w portfelu Funduszu.
- 4) W dniu 13 lutego 2020 roku Sejm uchwalił i skierował do Senatu Ustawę o zmianie niektórych ustaw w związku z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne wprowadzając istotne zmiany w funkcjonowaniu otwartych funduszy emerytalnych. Zgodnie z jej założeniami w roku 2020 otwarte fundusze emerytalne ulegną przekształceniu w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte a prowadzące je powszechne towarzystwa emerytalne staną się towarzystwami funduszy inwestycyjnych. Dodatkowo dotychczasowi członkowie otwartych funduszy emerytalnych będą mogli złożyć oświadczenia o przekazaniu zgromadzonych środków do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Do dnia podpisania sprawozdania nadal trwa dalszy proces legislacyjny a Ustawa nie została ogłoszona w Dzienniku Ustaw.

II. BILANS

Bilans Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (w złotych)

BILANS		Według stanu na dzień	
		31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
I.	Aktywa	7 158 446 849,20	7 166 048 705,59
1.	Portfel inwestycyjny	7 127 500 230,26	7 157 898 991,38
2.	Środki pieniężne	11 612 629,52	5 087 397,81
	a) na rachunkach bieżących	0,00	0,00
	b) na rachunku przeliczeniowym	11 612 629,52	5 087 397,81
	- na rachunku wpałat	6 470 904,67	0,00
	- na rachunku wypłat	5 140 793,49	5 086 466,45
	- do wyjaśnienia	931,36	931,36
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	19 333 989,42	3 062 316,40
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	1 522 021,86	0,00
	b) z tytułu dywidend	4 401 662,08	2 657 624,31
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	0,00	0,00
	e) od Towarzystwa	66 686,44	39 411,86
	f) z tytułu wpałat na rachunek premiovym	337 562,77	365 280,23
	g) pozostałe należności	13 006 056,27 *	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania	6 143 501,66	5 862 390,63
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	0,00	0,00
4.	Wobec Towarzystwa	113 679,91	0,00
5.	Wobec depozytariusza	0,00	85 203,45
6.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiovym	337 562,77	365 280,23
8.	Pozostałe zobowiązania	5 253 441,74	5 202 065,04
9.	Rozliczenia międzyokresowe	438 817,24	209 841,91
III.	Aktywa netto (I - II)	7 152 303 347,54	7 160 186 314,96
IV.	Kapitał Funduszu	1 260 590 648,10	1 131 554 954,37
V.	Kapitał rezerwowy	-6 518 251,86	-6 522 875,61
VI.	Kapitał premiovym	-261 387,73	-313 086,35
VII.	Zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy	5 898 492 339,03	6 035 467 322,55
1.	Zakumulowany, nierozdysponowany wynik z inwestycji	3 449 306 257,73	3 644 767 038,89
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany, zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	860 850 685,76	917 135 389,56
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 588 335 395,54 *	1 473 564 894,10 *
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII.	Kapitały i zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV + V + VI + VII)	7 152 303 347,54	7 160 186 314,96

* W pozycji ujęto m.in. kwotę należności od Depozytariusza wynikającą z braku realizacji dyspozycji Funduszu polegającej na odpowiedzi na wezwanie do sprzedaży akcji spółki Zespół Elektrowni Wroclawskich Kogeneracja S.A. (w wysokości 12 997 831,61 zł). Należność ta została rozliczona w dniu 29 stycznia 2019r.

III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Za okres	
		od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.
I.	Przychody operacyjne	224 297 028,84	238 364 068,82
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	222 800 703,24	238 048 575,07
	a) dywidendy i udziały w zyskach	182 773 673,03	188 677 466,73
	b) odsetki, w tym:	39 412 030,21	49 371 108,34
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	37 472 950,04	46 846 510,52
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	1 939 080,17	2 524 597,82
	- pozostałe	0,00	0,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00

	e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
	f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	615 000,00	0,00
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	67 499,40	68 766,28
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	1 190 460,14	204 238,08
4.	Pozostałe przychody	238 366,06	42 489,39
II.	Koszty operacyjne	50 131 484,20	42 903 287,66
1.	Koszty zarządzania Funduszem	40 651 143,10	39 043 588,27
2.	Koszty zasilenia rachunku premiovego	4 518 283,28	4 338 176,48
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	1 089 011,32	1 002 559,87
4.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	0,00	40 000,00
	a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	40 000,00
	b) pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów Funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym	-1 369 611,94	-3 232 067,87
7.	Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inw., a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	2 643 007,06	395 910,05
8.	Koszty danin publicznych	2 599 651,38	1 315 120,86
9.	Pozostałe koszty	0,00	0,00
III.	Wynik z inwestycji (I - II)	174 165 544,64	195 460 781,16
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-934 266 395,93	-58 485 797,64
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 683 306,40	56 284 703,80
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-938 949 702,33 *	-114 770 501,44 *
V.	Wynik z operacji (III + IV)	-760 100 851,29	136 974 983,52
VI.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VII.	Wynik finansowy (V + VI)	-760 100 851,29	136 974 983,52

* W pozycji ujęto m.in. kwotę należności od Depozytariusza wynikającą z braku realizacji dyspozycji Funduszu polegającej na odpowiedzi na wezwanie do sprzedaży akcji spółki Zespół Elektrowni Wroclawskich Kogeneracja S.A. (w wysokości 12 997 831,61 zł). Należność ta została rozliczona w dniu 29 stycznia 2019r.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		Za okres	
		od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.
A.	Zmiana wartości aktywów netto		
I.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 090 626 738,25	7 152 303 347,54
II.	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-760 100 851,29	136 974 983,52
1.	Wynik z inwestycji	174 165 544,64	195 460 781,16
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 683 306,40	56 284 703,80
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-938 949 702,33	-114 770 501,44
4.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:	-178 222 539,42	-129 092 016,10
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpałat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	169 222 320,09	173 495 249,31
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	-347 444 859,51	-302 587 265,41
IV.	Łączna zmiana wart. aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	-938 323 390,71	7 882 967,42
V.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	7 152 303 347,54	7 160 186 314,96
B.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	185 079 782,4040	180 806 820,6356
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	180 806 820,6356	177 601 494,1509
3.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na początek okresu sprawozdawczego	19 041,4526	18 682,2857
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	18 682,2857	18 004,9574
II.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	43,71	39,56
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	39,56	40,32
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-9,49%	1,92%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	38,18	38,77
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	45,46	41,72
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	39,56	40,32

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		Za okres	
		od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.
I.	Kapitały razem Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	8 090 626 738,25	7 152 303 347,54
1.	Kapitał Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	1 438 924 723,36	1 260 590 648,10
1.1.	Zmiany w kapitale Funduszu	-178 334 075,26	-129 035 693,73
	a) zwiększenia z tytułu:	161 550 169,15	168 008 661,76
	- wpłat członków	160 108 578,73	166 847 670,94
	- otrzymanych wpłat transferowych	1 379 021,87	1 160 861,66
	- pokrycia szkody	62 568,55	129,16
	b) zmniejszenia z tytułu:	-339 884 244,41	-297 044 355,49
	- wypłat transferowych	-1 800 940,81	-1 766 537,87
	- wypłat osobom uprawnionym	-6 717 356,49	-7 061 691,45
	- wypłaty do ZUS z tyt. ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz ZUS	0,00	0,00
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	-7 656 362,24	-7 551 611,11
	- pozostałe	-323 709 584,87	-280 664 515,06
1.2.	Kapitał Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	1 260 590 648,10	1 131 554 954,37

2.	Kapitał rezerwowi Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-6 555 968,08	-6 518 251,86
2.1.	Zmiany w kapitale rezerwowym	37 716,22	-4 623,75
	a) zwiększenia z tytułu:	3 114 359,69	1 153 109,15
	- przeniesienia środków z rachunku premiewego	3 114 359,69	1 153 109,15
	b) zmniejszenia z tytułu:	-3 076 643,47	-1 157 732,90
	- wypłat na rzecz Towarzystwa	-3 076 643,47	-1 157 732,90
2.2.	Kapitał rezerwowi Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-6 518 251,86	-6 522 875,61
3.	Kapitał premiewi Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-335 207,35	-261 387,73
3.1.	Zmiany w kapitale premiewym	73 819,62	-51 698,62
	a) zwiększenia z tytułu:	4 557 791,25	4 333 478,40
	- wpłat Towarzystwa	4 557 791,25	4 333 478,40
	b) zmniejszenia z tytułu:	-4 483 971,63	-4 385 177,02
	- zasilenia rachunku rezerwowego	-3 114 359,69	-1 153 109,15
	- zasilenia Funduszu	-1 369 611,94	-3 232 067,87
3.2.	Kapitał premiewi Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-261 387,73	-313 086,35
4.	Wynik finansowy	5 898 492 339,03	6 035 467 322,55
II.	Kapitały razem w dyspozycji Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	7 152 303 347,54	7 160 186 314,96

VI. ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zestawienie portfela inwestycyjnego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO									
Instrument finansowy		według stanu na dzień:							
		31 grudnia 2018 r.				31 grudnia 2019 r.			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %) ¹⁾	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %) ¹⁾
1.	Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej		336 176 448,51	336 176 448,51	4,70%		119 504 918,58	119 504 918,58	1,67%
	Deutsche Bank Polska S.A. - 2019/01/02		336 176 448,51	336 176 448,51	4,70%		0,00	0,00	0,00%
	Deutsche Bank Polska S.A. - 2020/01/02		0,00	0,00	0,00%		119 504 918,58	119 504 918,58	1,67%
2.	Obligacje inne niż wymienione w pkt 11 ²⁾ , bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego		16 199 900,00	16 337 360,00	0,23%		174 000 000,00	175 093 580,00	2,44%
	BGK0219 - 2019/02/19	1 000	999 900,00	1 007 340,00	0,01%	0	0,00	0,00	0,00%
	BGK1019 - 2019/10/05	200	200 000,00	201 020,00	0,00%	0	0,00	0,00	0,00%
	BGK0121 - 2021/01/25	15 000	15 000 000,00	15 129 000,00	0,21%	15 000	15 000 000,00	15 128 100,00	0,21%
	BGK0223 - 2023/02/19	0	0,00	0,00	0,00%	79 000	79 000 000,00	79 578 280,00	1,11%
	BGK1023 - 2023/10/28	0	0,00	0,00	0,00%	80 000	80 000 000,00	80 387 200,00	1,12%
3.	Listy zastawne		59 051 000,00	59 330 044,44	0,83%		116 455 000,00	116 928 882,56	1,63%
	IBH1024 - 2024/10/10	0	0,00	0,00	0,00%	120	60 000 000,00	60 312 723,60	0,84%
	PEK0321 - 2021/03/14	100	100 000,00	100 879,00	0,00%	100	100 000,00	100 879,00	0,00%
	PEONP01 - 2025/09/10	2 360	22 951 000,00	22 979 650,40	0,32%	2 360	20 355 000,00	20 380 299,20	0,28%
	PHP0621 - 2021/06/18	4	2 000 000,00	2 012 772,04	0,03%	4	2 000 000,00	2 012 756,72	0,03%
	PHP0522 - 2022/05/18	32	16 000 000,00	16 141 426,88	0,23%	32	16 000 000,00	16 045 238,40	0,22%
	PHP0725 - 2025/07/25	36	18 000 000,00	18 095 316,12	0,25%	36	18 000 000,00	18 076 985,64	0,25%
4.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej		49 493 001,83	51 630 424,05	0,72%		55 566 960,00	56 703 120,00	0,79%
	EIB0524 - 2024/05/24	12 000	12 155 160,00	12 189 120,00	0,17%	32 000	32 816 960,00	34 104 320,00	0,48%
	WAW1019 - 2019/10/25	15 305	14 587 841,83	16 195 904,05	0,23%	0	0,00	0,00	0,00%
	WAW0922 - 2022/09/23	20 000	22 750 000,00	23 245 400,00	0,32%	20 000	22 750 000,00	22 598 800,00	0,32%
5.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego, niebędące przedmiotem oferty publicznej		192 646 820,00	194 930 623,38	2,72%		251 196 020,00	259 204 080,00	3,62%
	Miasto Kraków - 2019/06/25	4 167	833 400,00	833 983,38	0,01%	0	0,00	0,00	0,00%
	EIB0521 - 2021/05/25	76 500	76 264 310,00	78 149 340,00	1,09%	76 500	76 264 310,00	78 352 830,00	1,09%
	EIB0921 - 2021/09/24	10 000	10 000 000,00	10 052 700,00	0,14%	10 000	10 000 000,00	10 045 400,00	0,14%
	EIB0225 - 2025/02/25	57 000	56 882 510,00	57 387 600,00	0,80%	117 000	116 265 110,00	117 824 850,00	1,64%
	EIB0826 - 2026/08/25	50 000	48 666 600,00	48 507 000,00	0,68%	50 000	48 666 600,00	52 981 000,00	0,74%
6.	Zabezieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		11 000 000,00	11 120 880,00	0,16%		11 000 000,00	11 155 280,00	0,16%
	ORB0620 - 2020/06/26	1 000	1 000 000,00	1 000 680,00	0,01%	1 000	1 000 000,00	1 005 680,00	0,01%
	ORB0721 - 2021/07/29	10 000	10 000 000,00	10 120 200,00	0,14%	10 000	10 000 000,00	10 149 600,00	0,14%
7.	Zabezieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		21 000 000,00	21 136 075,40	0,30%		21 000 000,00	21 176 475,40	0,30%
	SCB0520 - 2020/05/05	10	1 000 000,00	1 004 787,40	0,01%	10	1 000 000,00	1 005 187,40	0,01%
	SCB1022 - 2022/10/07	200	20 000 000,00	20 131 288,00	0,28%	200	20 000 000,00	20 171 288,00	0,28%
8.	Niezabezieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		354 626 697,95	344 431 722,69	4,81%		463 599 393,35	458 253 376,97	6,39%
	BBI0219 - 2019/02/22	10 900	10 900 000,00	11 165 197,00	0,16%	0	0,00	0,00	0,00%
	BBI0220 - 2020/01/31	9 870	8 883 000,00	9 096 685,50	0,13%	9 870	6 909 000,00	7 122 488,10	0,10%
	BBI0221 - 2021/02/22	11 000	11 000 000,00	11 300 630,00	0,16%	15 272	15 269 864,00	15 608 900,32	0,22%
	BBI0222 - 2022/02/22	0	0,00	0,00	0,00%	5 200	5 200 000,00	5 347 264,00	0,07%
	CPS0721 - 2021/07/21	62 651	62 761 598,60	64 161 515,61	0,90%	0	0,00	0,00	0,00%
	CPS0426 - 2026/04/24	0	0,00	0,00	0,00%	42 000	42 000 000,00	43 150 800,00	0,60%
	DOM1121 - 2021/11/15	6 900	6 900 690,00	6 930 774,00	0,10%	0	0,00	0,00	0,00%
	DOM1224 - 2024/12/12	0	0,00	0,00	0,00%	3 500	3 500 000,00	3 505 985,00	0,05%
	ECH1121 - 2021/11/30	910	9 131 850,00	9 136 245,30	0,13%	910	9 131 850,00	9 130 785,30	0,13%
	ECH0422 - 2022/04/25	4 000	40 000 000,00	40 286 640,00	0,56%	5 000	49 970 000,00	49 578 300,00	0,69%
	ING1219 - 2019/12/19	10	1 000 000,00	1 000 835,10	0,01%	0	0,00	0,00	0,00%
	KRU0621 - 2021/06/08	10 079	10 079 869,35	10 059 245,16	0,14%	10 079	10 079 869,35	10 104 499,87	0,14%
	KRU1121 - 2021/11/13	31 902	31 902 000,00	32 125 633,02	0,45%	31 902	31 902 000,00	32 099 473,38	0,45%
	KRU0322 - 2022/03/07	20 000	20 000 000,00	20 095 400,00	0,28%	20 000	20 000 000,00	20 183 200,00	0,28%
	KRU0522 - 2022/05/09	14 700	14 739 690,00	14 779 086,00	0,21%	14 700	14 739 690,00	14 848 029,00	0,21%
	KRU1022 - 2022/10/18	0	0,00	0,00	0,00%	29 000	29 000 000,00	29 581 740,00	0,41%

	KRU1023 - 2023/10/12	0	0,00	0,00	0,00%	22 900	22 900 000,00	23 299 376,00	0,33%
	KRU0325 - 2025/03/27	0	0,00	0,00	0,00%	40 000	40 050 000,00	40 624 800,00	0,57%
	OTS1120 - 2021/03/21	30 000	30 000 000,00	21 791 700,00	0,30%	0	0,00	0,00	0,00%
	OTS0220 - 2020/02/23	16 000	16 000 000,00	9 989 920,00	0,14%	0	0,00	0,00	0,00%
	OTS0421 - 2021/04/30	0	0,00	0,00	0,00%	46 000	45 619 120,00	33 635 200,00	0,47%
	PGE0526 - 2026/05/21	0	0,00	0,00	0,00%	14 000	14 000 000,00	14 213 920,00	0,20%
	PGE0529 - 2029/05/21	0	0,00	0,00	0,00%	22 000	22 000 000,00	22 407 000,00	0,31%
	PZU0727 - 2027/07/29	800	81 328 000,00	82 512 216,00	1,15%	800	81 328 000,00	83 811 616,00	1,17%
9.	Niezabezpieczone całkowite obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		213 532 325,00	214 299 658,90	2,99%		243 142 325,00	248 585 684,40	3,47%
	GHC1220 - 2020/12/07	5 960	5 960 000,00	6 040 340,80	0,08%	5 960	5 960 000,00	6 038 552,80	0,08%
	GHE0621 - 2021/06/15	5 000	5 000 000,00	5 011 900,00	0,07%	5 000	5 000 000,00	5 011 900,00	0,07%
	GHE1221 - 2021/12/28	100 000	100 000 000,00	100 210 000,00	1,40%	100 000	100 000 000,00	101 730 000,00	1,42%
	GHE0322 - 2022/03/16	57 800	58 410 900,00	58 805 142,00	0,82%	57 800	58 410 900,00	59 677 922,00	0,83%
	GHJ0322 - 2022/03/28	0	0,00	0,00	0,00%	30 000	29 610 000,00	31 236 000,00	0,44%
	ROB0323 - 2023/03/29	42 790	42 811 425,00	42 851 617,60	0,60%	42 790	42 811 425,00	43 510 583,60	0,61%
	ROB0723 - 2023/07/05	1 350	1 350 000,00	1 380 658,50	0,02%	1 350	1 350 000,00	1 380 726,00	0,02%
10.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej		4 024 575 852,49	5 643 186 400,02	78,83%		3 902 229 344,00	5 384 972 299,49	75,15%
	Alior Bank S.A.	1 919 260	96 047 330,77	102 661 217,40	1,43%	1 919 260	96 047 330,77	55 264 324,00	0,77%
	Alumetal S.A.	558 205	29 912 312,79	23 723 712,50	0,33%	558 205	29 912 312,79	22 219 964,05	0,31%
	Amrest Holdings SE	2 246 130	76 698 514,52	89 890 122,60	1,26%	2 246 130	76 698 514,52	97 799 420,17	1,36%
	Apator S.A.	1 200 885	27 106 627,59	28 521 018,75	0,40%	1 200 885	27 106 627,59	25 247 045,97	0,35%
	Asseco Poland S.A.	1 529 294	73 734 258,91	70 913 362,78	0,99%	1 529 294	73 734 258,91	97 563 604,67	1,36%
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 459 627	112 767 603,31	100 874 821,97	1,41%	1 651 310	122 710 546,73	85 386 267,74	1,19%
	Bank Millennium S.A.	16 032 780	98 781 526,06	141 569 447,40	1,98%	16 032 780	98 781 526,06	93 533 635,24	1,31%
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 948 507	219 623 050,42	212 056 016,81	2,96%	1 948 507	219 623 050,42	195 989 017,79	2,73%
	Budimex S.A.	389 540	27 665 652,75	44 512 735,80	0,62%	429 540	32 635 076,75	73 901 111,33	1,03%
	Capital Park SA	4 220 176	25 005 919,99	26 207 292,96	0,37%	4 220 176	25 005 919,99	28 080 207,07	0,39%
	CCC S.A.	484 866	26 486 767,31	93 322 159,02	1,30%	484 866	26 486 767,31	53 181 508,99	0,74%
	CD Projekt S.A.	899 131	106 622 463,83	130 329 038,45	1,82%	899 131	106 622 463,83	252 101 047,17	3,52%
	Ceramika Nowa Gala S.A.	5 835 545	17 743 293,35	2 917 772,50	0,04%	0	0,00	0,00	0,00%
	Ciech S.A.	104 554	2 007 436,80	4 576 328,58	0,06%	104 554	2 007 436,80	4 126 139,97	0,06%
	Comp S.A.	115 220	7 060 073,46	5 127 290,00	0,07%	115 220	7 060 073,46	6 915 308,53	0,10%
	Cyfrowy Polsat S.A.	6 416 818	113 880 313,33	145 405 095,88	2,03%	6 416 818	113 880 313,33	180 741 229,24	2,52%
	Develia S.A. [pop. LC Corp S.A.]	11 742 237	27 980 503,01	28 181 368,80	0,39%	11 742 237	27 980 503,01	30 074 217,40	0,42%
	Dino Polska S.A.	485 408	17 087 423,01	46 094 343,68	0,64%	299 384	10 328 748,00	43 139 617,73	0,60%
	Dom Development S.A.	768 274	35 822 034,62	49 246 363,40	0,69%	768 274	35 822 034,62	75 308 829,61	1,05%
	Echo Investment S.A.	10 291 461	38 986 188,84	32 623 931,37	0,46%	10 291 461	38 986 188,84	48 696 106,01	0,68%
	Elektrobudowa S.A.	319 523	44 283 209,27	8 301 207,54	0,12%	0	0,00	0,00	0,00%
	Eurocash S.A.	1 120 329	37 163 978,20	19 852 229,88	0,28%	1 120 329	37 163 978,20	24 437 624,44	0,34%
	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	414 541	11 625 964,89	32 176 672,42	0,45%	414 541	11 625 964,89	33 934 574,98	0,47%
	Fabryki Mebli Forte S.A.	1 032 529	29 661 237,14	23 407 432,43	0,33%	1 032 529	29 661 237,14	31 473 548,98	0,44%
	Famur S.A.	11 125 989	64 275 640,31	61 081 679,61	0,85%	11 125 989	64 275 640,31	33 406 894,57	0,47%
	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	695 585	29 403 042,92	25 534 925,35	0,36%	695 585	29 403 042,92	27 608 046,88	0,39%
	Globe Trade Centre S.A.	13 548 972	87 568 370,38	112 456 467,60	1,57%	13 548 972	87 568 370,38	130 572 798,06	1,82%
	Grupa Azoty S.A.	224 309	4 836 824,20	7 000 683,89	0,10%	224 309	4 836 824,20	6 671 757,17	0,09%
	Grupa Kęty S.A.	494 262	55 849 989,77	161 613 788,76	2,26%	494 262	55 849 989,77	169 393 571,49	2,36%
	Grupa Lotos S.A.	1 514 498	27 986 278,18	133 442 418,78	1,86%	985 494	17 489 925,95	82 583 116,06	1,15%
	ING Bank Śląski S.A.	1 451 192	91 582 604,56	270 995 594,08	3,79%	1 451 192	91 582 604,56	294 913 995,50	4,12%
	Inpro S.A.	1 219 292	7 989 757,58	5 486 814,00	0,08%	1 219 292	7 989 757,58	5 852 601,60	0,08%
	Inter Cars S.A.	370 061	27 030 563,96	77 113 311,18	1,08%	370 061	27 030 563,96	74 921 365,86	1,05%
	Izostal S.A.	586 818	4 263 618,49	1 713 508,56	0,02%	586 818	4 263 618,49	1 547 145,66	0,02%
	Kernel Holding S.A.	468 061	25 723 294,16	22 930 308,39	0,32%	468 061	25 723 294,16	21 351 210,99	0,30%
	KGHM Polska Miedź S.A.	1 741 592	120 887 257,31	155 297 758,64	2,17%	1 741 592	120 887 257,31	166 858 098,02	2,33%
	Kruk S.A.	753 370	44 555 498,59	118 083 213,80	1,65%	753 370	44 555 498,59	125 879 463,25	1,76%
	LPP S.A.	19 277	34 667 697,99	151 234 040,87	2,11%	19 277	34 667 697,99	169 576 534,32	2,37%
	Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	532 650	18 325 959,56	18 398 370,18	0,26%
	mBank S.A.	481 630	112 580 555,69	202 241 253,30	2,83%	481 630	112 580 555,69	187 839 504,88	2,62%
	Mercor S.A.	791 018	12 580 931,04	6 525 898,50	0,09%	791 018	12 580 931,04	7 530 491,36	0,11%
	MOL Magyar Olaj - és Gázipari Részvénytársaság	729 280	28 085 332,76	29 565 011,20	0,41%	729 280	28 085 332,76	27 785 786,78	0,39%
	Neuca S.A.	63 391	2 567 433,94	15 383 093,97	0,21%	24 511	822 605,12	9 204 444,25	0,13%
	Orange Polska S.A.	5 322 175	27 913 938,72	25 546 440,00	0,36%	9 124 088	46 550 469,46	65 240 878,84	0,91%
	Orbis S.A.	1 010 699	71 562 419,74	91 205 477,76	1,27%	1 010 699	71 562 419,74	114 714 336,50	1,60%
	OT Logistics S.A.	793 116	20 468 703,04	3 196 257,48	0,04%	793 116	20 468 703,04	3 795 535,93	0,05%
	Pfleiderer Group S.A.	1 415 880	29 698 665,91	45 435 589,20	0,63%	0	0,00	0,00	0,00%
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	13 402 122	162 306 488,93	135 361 432,20	1,89%	17 327 282	199 403 489,08	138 632 117,83	1,93%
	PGO S.A.	1 656 578	3 047 838,26	3 627 905,82	0,05%	1 656 578	3 047 838,26	1 908 543,51	0,03%
	PKO Bank Polski S.A.	17 280 971	529 403 381,08	684 844 880,73	9,57%	16 284 332	489 733 565,85	564 699 922,93	7,88%
	PKP Cargo S.A.	819 523	47 536 554,24	35 780 374,18	0,50%	819 523	47 536 554,24	16 557 069,03	0,23%
	Play Communications Societe Anonyme	2 668 632	82 205 508,40	55 480 859,28	0,78%	2 668 632	82 205 508,40	93 577 982,85	1,31%
	Polski Holding Nieruchomości S.A.	454 460	10 227 758,21	4 076 506,20	0,06%	454 460	10 227 758,21	5 347 267,25	0,07%
	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	5 591 806	152 697 087,84	601 957 915,90	8,41%	5 109 251	132 409 601,02	438 030 905,06	6,11%
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	21 592 754	74 665 397,37	148 774 075,06	2,08%	21 592 754	74 665 397,37	93 144 662,93	1,30%
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	7 247 892	250 966 481,89	316 805 359,32	4,43%	7 072 892	244 135 593,73	283 939 127,47	3,96%
	PZ Cormay S.A.	1 262 866	1 894 299,00	1 414 409,92	0,02%	0	0,00	0,00	0,00%
	R22 S.A.	700 000	12 250 000,00	10 360 000,00	0,14%	700 000	12 250 000,00	16 566 620,00	0,23%
	Radpol S.A.	2 514 998	17 403 731,80	2 716 197,84	0,04%	2 514 998	17 403 731,80	3 753 886,01	0,05%
	Sanok Rubber Company S.A.	793 838	13 106 963,15	19 306 140,16	0,27%	793 838	13 106 963,15	15 204 379,21	0,21%
	Santander Bank Polska S.A.	819 737	233 743 423,80	293 670 780,25	4,10%	819 737	233 743 423,80	249 614 670,97	3,48%
	Selena FM S.A.	553 914	10 141 135,01	4 758 121,26	0,07%	553 914	10 141 135,01	8 522 908,54	0,12%
	Ulma Construcción Polska S.A.	63 070	3 883 279,56	4 024 496,70	0,06%	63 070	3 883 279,56	3 531 920,00	0,05%
	Unibep S.A.	415 000	2 426 106,75	1 842 600,00	0,03%	334 885	1 942 145,05	2 732 996,49	0,04%
	UniCredit S.P.A.	722 045	38 449 431,50	30 718 826,83	0,43%	722 045	38 449 431,50	40 034 268,75	0,56%
	Voxel S.A.	681 883	11 872 987,15	15 144 621,43	0,21%	681 883	11 872 987,15	22 079 848,86	0,31%

	Wielton S.A.	855 000	4 129 978,91	8 267 850,00	0,12%	855 000	4 129 978,91	5 170 783,50	0,07%
	Wirtualna Polska Holding S.A.	862 716	45 744 114,92	45 534 150,48	0,64%	862 716	45 744 114,92	59 650 341,03	0,83%
	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	333 877	29 296 127,81	13 411 839,09	0,19%	0	0,00	0,00	0,00%
	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	1 260 437	36 599 810,95	9 365 046,91	0,13%	1 260 437	36 599 810,95	9 681 920,77	0,14%
	ZPUE S.A.	15 199	2 130 763,05	990 974,80	0,01%	0	0,00	0,00	0,00%
	ZUE S.A.	818 238	10 856 401,07	3 542 970,54	0,05%	818 238	10 856 401,07	3 431 690,17	0,05%
11.	Akcje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym		5 083 790,00	1 677 650,70	0,02%		5 083 790,00	0,00	0,00%
	Qumak S.A. [seria L]	5 083 790	5 083 790,00	1 677 650,70	0,02%	5 083 790	5 083 790,00	0,00	0,00%
I	Razem lokaty krajowe		5 283 385 835,78	6 894 257 288,09	96,31%		5 362 777 750,93	6 851 577 697,40	95,62%
1.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczypospolita Polska		259 237 456,54	233 242 942,17	3,26%		310 500 821,02	306 321 293,98	4,27%
	Accor SA	266 000	44 531 355,44	42 446 417,92	0,59%	266 000	44 531 355,44	47 292 771,69	0,66%
	AMS AG	129 000	14 123 408,43	11 599 563,40	0,16%	0	0,00	0,00	0,00%
	Andritz AG	247 938	46 877 368,04	42 773 271,92	0,60%	247 938	46 877 368,04	40 544 408,51	0,57%
	DO & CO AG	124 376	29 295 096,68	43 213 197,35	0,60%	124 376	29 295 096,68	45 497 381,28	0,63%
	Erste Group Bank AG	80 245	8 553 829,02	10 023 804,15	0,14%	80 245	8 553 829,02	11 468 235,02	0,16%
	Jeronimo Martins SGPS	747 945	52 523 947,83	33 255 130,52	0,46%	747 945	52 523 947,83	46 709 840,21	0,65%
	Nokia Oyj	0	0,00	0,00	0,00%	1 400 000	27 714 894,95	19 650 422,38	0,27%
	OMV AG	87 000	11 301 968,46	14 309 324,97	0,20%	87 000	11 301 968,46	18 554 114,14	0,26%
	Osram Licht AG	107 000	25 817 874,53	17 446 991,97	0,24%	107 000	25 817 874,53	18 476 992,70	0,26%
	Verallia SA	0	0,00	0,00	0,00%	147 623	17 227 957,49	19 023 026,00	0,27%
	Wirecard AG	20 000	15 812 007,46	11 420 799,98	0,16%	56 000	36 255 927,93	25 636 169,97	0,36%
	Zalando SE	70 000	10 400 600,65	6 754 439,99	0,09%	70 000	10 400 600,65	13 467 932,08	0,19%
II	Razem lokaty zagraniczne		259 237 456,54	233 242 942,17	3,26%		310 500 821,02	306 321 293,98	4,27%
III	Razem lokaty		5 542 623 292,32	7 127 500 230,26	99,57%		5 673 278 571,95	7 157 898 991,38	99,89%

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

²⁾ pkt Zestawienia portfela inwestycyjnego będącego częścią Załącznika nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2015 r. poz. 1675)

VII. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Zgodnie z art. 50 ust. 3 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351 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:

- Środki pieniężne na rachunkach bieżących – pozycja nie wystąpiła.
- Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat, w tym:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
środki wpłacone za członków	6 470 904,67	0,00
Razem	6 470 904,67	0,00

- Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat, w tym:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
środki przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	24 391,38	44 830,14
środki nienależne	5 116 402,11	5 041 636,31
Razem	5 140 793,49	5 086 466,45

- Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego, w tym:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
akcji i praw z nimi związanych	1 522 021,86	0,00
Razem	1 522 021,86	0,00

- Należności z tytułu odsetek – pozycja nie wystąpiła.
- Należności od Towarzystwa z tytułu:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
rachunku premiewego	337 562,77	365 280,23
innych	66 686,44	39 411,86
Razem	404 249,21	404 692,09

- Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego – pozycja nie wystąpiła.
- Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów – pozycja nie wystąpiła.
- Zobowiązania wobec członków – pozycja nie wystąpiła.
- Zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
opłaty od składki	113 679,91	0,00
Razem	113 679,91	0,00

- Zobowiązania pozostałe z tytułu:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
innych	5 253 441,74	5 202 065,04
Razem	5 253 441,74	5 202 065,04

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

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

- Przychody z:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
rachunków środków pieniężnych	67 499,40	68 766,28
depozytów bankowych	1 939 080,17	2 524 597,82
obligacji	35 742 851,40	45 204 840,80
listów zastawnych	1 730 098,64	1 641 669,72
innych, w tym:	184 817 499,23	188 924 194,20
- dywidend i udziałów w zyskach	182 773 673,03	188 677 466,73
- pozostałe	2 043 826,20	246 727,47
Razem	224 297 028,84	238 364 068,82

- Różnice kursowe dodatnie, w tym:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	10 785 431,72	128 086,19
- akcji i praw z nimi związanych	10 740 322,34	128 086,19
- innych	45 109,38	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	2 292 166,21	821 967,07
- akcji i praw z nimi związanych	2 292 166,21	821 967,07
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	0,00	0,00
Razem	13 077 597,93	950 053,26

- Wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	356 743,67	331 419,45
refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	300,00	300,00
opłat za przechowywanie	681 629,66	628 374,45
opłat za rozliczanie	10 950,03	3 697,63
weryfikacji wartości jednostki	36 900,00	36 900,00
prowadzenia rachunków i przelewów	2 487,96	1 868,34
Razem	1 089 011,32	1 002 559,87

- Różnice kursowe ujemne, w tym:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	1 493 765,54	0,00
- akcji i praw z nimi związanych	1 493 765,54	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	839 911,33	1 895 437,15
- akcji i praw z nimi związanych	839 911,33	1 895 437,15
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	26 717,06	837,57
Razem	2 360 393,93	1 896 274,72

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

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
Podatki od dywidend zagranicznych pobierane zgodnie z przepisami podatkowymi kraju emitenta i konwencjami w sprawie unikania podwójnego opodatkowania i zapobiegania uchylaniu się od opodatkowania w zakresie podatków od dochodu między Rzeczpospolitą Polską a państwami, w których wypłacana była dywidenda	2 599 651,38	1 315 120,86
Razem	2 599 651,38	1 315 120,86

- Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji – z:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
akcji i praw z nimi związanych	4 532 507,02	55 574 504,23
pozostałych obligacji	-39 310,00	710 199,57
listów zastawnych	145 000,00	0,00
innych	45 109,38	0,00
Razem	4 683 306,40	56 284 703,80

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

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
akcji i praw z nimi związanych	-933 861 486,14	-115 730 255,41
pozostałych obligacji	-18 116 347,80	14 071 585,58
listów zastawnych	30 300,00	-114 000,00
innych	12 997 831,61 *	-12 997 831,61*
Razem	-938 949 702,33	-114 770 501,44

* W pozycji ujęto kwotę należności od Depozytariusza wynikającą z braku realizacji dyspozycji Funduszu polegającej na odpowiedzi na wezwanie do sprzedaży akcji spółki Zespół Elektrowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. Należność ta została rozliczona w dniu 29 stycznia 2019r.

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

C) Koszty Funduszu pokrywane przez Towarzystwo, w tym:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.
koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	169,37	29,85
koszty przechowywania	6 767,05	5 739,13
inne	9 817,12	7 546,44
Razem	16 753,54	13 315,42



Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w

Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy prognozy ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Prognozy te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego

badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiłmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Warszawa, dnia 06 marca 2020 roku

Signed by / Podpisano przez:

Eliza Piotrowicz
PTE Allianz Polska S.A.

Date / Data: 2020-03-06 09:07

Signed by / Podpisano przez:

Zbigniew Świątek
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.

Date / Data: 2020-03-06 09:13

Signed by / Podpisano przez:

Grzegorz Zubrzycki
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.

Date / Data: 2020-03-06 09:27

Signed by / Podpisano przez:

Jerzy Nowak
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.

Date / Data: 2020-03-06 11:35



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”), zarządzanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jego wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity – Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz jego statutem;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

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

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny, które zawiera:

- bilans na dzień 31 grudnia 2019 r.;
 - zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2019 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:
- rachunek zysków i strat;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
 - zestawienie zmian w kapitale własnym; oraz
 - informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KRSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2019 r., poz. 1421, z późn. zm.), a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych

wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KRSB została dalej opisana w sekcji „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

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



Kluczowa sprawa badania

Odzyskiwalność inwestycji w nienotowane obligacje korporacyjne
Kwestia ta była przedmiotem naszej szczególnej uwagi ze względu na fakt, że osady zastosowane przez Zarząd Towarzystwa w kalkulacji wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. W szczególności dotyczy to oceny wystąpienia przesłanek utraty wartości oraz oszacowania wartości odzyskiwalnej instrumentów dłużnych. Oszacowania wykonywane przez Zarząd w tym obszarze mogą być bardzo złożone, często wymagają uwzględnienia danych nieobserwowalnych na rynku oraz podjęcia decyzji w oparciu o doświadczenie i wiedzę ekspercką, co sprawia, że narażone są na ryzyko zniekształcenia.

Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy

Oceniliśmy czy metody wyceny składników portfela nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane przez Towarzystwo są zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości. Przeprowadziliśmy procedury weryfikacji wartości wyceny składników portfela nienotowanych na aktywnym rynku, biorąc szczególnie pod uwagę ryzyko utraty płynności emitentów instrumentów dłużnych nienotowanych na aktywnym rynku. Przetestowaliśmy założenia przyjęte w oszacowaniu wyceny oraz wysokość odpisów aktualizujących wartość należności.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

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

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

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem,

PriewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit sp.k., ul. Polna 11, 00-833 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PriewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit sp.k., wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniając odpowiednio zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia

Inne informacje

Inne informacje

Na inne informacje składa się *Pisemna informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do Członków Funduszu*, wymagana § 38 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz.U. 2015 poz. 1675) („*Pisemna informacja Zarządu*”).

sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

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

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

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

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

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie *Pisemnej informacji Zarządu* zgodnie z przepisami prawa.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje *Pisemnej informacji Zarządu*.

w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy nic co zaraportowania w tym względzie.



W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie *Pisemnej informacji Zarządu*, i czyniąc to, rozważenie czy są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2020 r. poz. 105, z późn. zm.).

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków nieprzestrzegania przez Fundusz w okresie od

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

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski
Data: 2020.03.06 18:09:25

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 6 marca 2020 r.

Deutsche Bank



Warszawa, dnia 6 marca 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych - Deutsche Bank Polska S.A. – jako Depozytariusz dla Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (zwanego dalej Funduszem), oświadcza, że dane dotyczące stanów rozumianych jako ilości aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Jacek Popiołek
Prokurent

Agata Alicka
Pełnomocnik

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 000022493. Wysokość kapitału zakładowego: 1.744.449.384 zł (kapitał opłacony w całości), NIP: 676-01-07-416. www.db.com/poland

4

INFORMACJE NA TEMAT WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

1. Wartość jednostki rozrachunkowej i wysokość stopy zwrotu

Wartość jednostki rozrachunkowej w pierwszym dniu wyceny rozumianym jako dzień rozpoczęcia działalności przez Fundusz tj. 11.08.1999 r.	10,00 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym 2019 tj. 31.12.2019 r.	40,32 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2019 r. o 3 lata tj. 31.12.2016 r.	37,12 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2019 r. o 5 lat tj. 31.12.2014 r.	35,28 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2019 r. o 10 lat tj. 31.12.2009 r.	26,06 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2019 r. o 20 lat tj. 31.12.1999 r.	10,88 zł
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnie 3 lata kalendarzowe tj. za okres 31.12.2016 r. – 31.12.2019 r.	8,621%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 5 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2014 r. – 31.12.2019 r.	14,286%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 10 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2009 r. – 31.12.2019 r.	54,720%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 20 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.1999 r. – 31.12.2019 r.	270,588%
Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie tej informacji tj. za okres 30.09.2016 r. – 30.09.2019 r.	15,679%
Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie tej informacji tj. za okres 30.09.2016 r. – 30.09.2019 r.	14,437%

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

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

5

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

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

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

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

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

- ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją – Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w Statucie Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Członków Funduszu inwestycji w Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahanie wartości jednostek rozrachunkowych, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Funduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Członkowie Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji:
 - ryzyko związane z zawarciem określonych umów – Fundusz nie zawiera umów, z którymi wiązałyby się ryzyka inwestycyjne inne niż wskazane w niniejszej Informacji;

- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – Członek Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki rozrachunkowej transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Funduszu, jak również w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa;
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.
- ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Członek Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – PTE Allianz Polska S.A., jako organ Funduszu, jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie, przy czym Członek Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Członek Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:
 - otwarcie likwidacji Funduszu – Fundusz ulega rozwiązaniu po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie. Członek Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu;
 - 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 przejścia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa zarządzającego Funduszem;
 - zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz – Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Członków Funduszu;
 - połączenie Funduszu z innym funduszem – połączenie Funduszu z innym funduszem może mieć wpływ na wartość jednostek rozrachunkowych. Połączenie Funduszu z innym funduszem nie wymaga zgody Członków Funduszu;
 - zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu – zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Funduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymaga zgody Członków Funduszu.
- ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane jest z tym, że w przypadku niewypłacalności emitenta danego instrumentu będącego przedmiotem lokaty Funduszu, a także jednocześnie podmiotu gwarantującego tę emisję, możliwa jest utrata znacznych aktywów Funduszu;
- ryzyko inflacji – poziom inflacji ma dla Członka Funduszu zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny. Możliwa jest sytuacja, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji osiągnięta przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji osiągnięta przez Fundusz będzie dodatnia. W takim wypadku Członek Funduszu może być narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji;
- ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny. Zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Powyższe zdarzenia mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Członków Funduszu.