



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 7 maja 2012 r.

Szczegółowe informacje

Chcemy przyjemność przedstawić Państwu Prospekt Informacyjny Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego zarządzanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna.

W roku 2011 dzięki bardzo dobrym wynikom inwestycyjnym osiąganym przez Allianz Polska OFE w publikowanych przez KNF trzyletnich stopach zwrotu (czwarte miejsce w rankingu za okres od 28.09.2007 roku do 30.09.2010 roku, pierwsze miejsce w rankingu za okres od 31.03.2008 roku do 31.03.2011 roku oraz drugie miejsce w rankingu za okres od 30.09.2008 roku do 30.09.2011 roku) zostaliśmy uprawnieni trzykrotnie – w styczniu i w lipcu 2011 roku, a także w styczniu 2012 roku – do wzięcia udziału w losowaniu przeprowadzanym przez ZUS dla osób, które nie dokonały w przewidzianym terminie wyboru OFE. W wyniku tych losowań pozyskaliśmy odpowiednio w styczniu 2011 roku – 35 297 osób, w lipcu 2011 roku – 15 610 osób, a w styczniu 2012 roku – 44 275 osób.

Miło nam również poinformować, że Allianz Polska OFE trzykrotnie został nagrodzony tytułem najlepszego Funduszu Emerytalnego przez Dziennik „Rzeczpospolita”. Zarówno w kwietniu, lipcu jak i listopadzie 2011 roku Allianz Polska OFE uzyskiwał bardzo wysokie noty w kategoriach stóp zwrotu, bezpieczeństwa inwestycji oraz hipotetycznego stanu konta. Naszą skuteczność w zarządzaniu potwierdzają nie tylko rankingi stóp zwrotu osiągniętych przez OFE. Gazeta „Rzeczpospolita” wyróżniła również Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A. zarządzające Allianz Polska OFE, w rankingu najlepszych instytucji finansowych za rok 2010, przynajmniej po raz kolejny PTE Allianz Polska S.A. drugie miejsce w kategorii Powszechne Towarzystwa Emerytalne. W najnowszym rankingu z kwietnia 2012 roku Allianz Polska OFE ponownie okazał się najlepszy w kategorii bezpieczeństwa inwestycji, utrzymuje również niezmiennie pozycję lidera w kategorii hipotetyczny stan konta.

Liczba członków Allianz Polska OFE na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 508 124 osób. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny prowadził 532 438 rachunków.

W roku 2011 otwarto 81 715 nowych rachunków w Funduszu. W wyniku zmian dokonywanych przez Członków Funduszy, w ramach transferów w 2011 roku, 15 839 osób uzyskało członkostwo w Allianz Polska OFE, natomiast 18 888 osób opuściło nasz Fundusz. Cieszy nas, że w 2011 roku pomimo ujemnego salda transferu klientów (– 3 049 osób), saldo zmian kapitału było dodatnie i wyniosło 41 695 011,40 złotych. W minionym roku Fundusz mógł się poszczycić klientami z trzecią co do wysokości na rynku emerytalnym średnią składką wpływającą na rachunek w Funduszu, wynoszącą 112,92 zł (dane za okres od 19.05.1999 roku do 31.12.2011 roku – źródło KNF).

Od maja 2011 roku obowiązują zmiany w ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, między innymi w zakresie zniesienia opłaty za zmianę funduszu, a także obniżające wysokość składki przekazywanej przez ZUS do otwartych funduszy emerytalnych. Począwszy od składek należnych za maj 2011 roku wysokość składki emerytalnej przekazywanej do OFE została obniżona z 7,3% do 2,3% podstawy wymiaru składek na ubezpieczenia emerytalne. Pozostałe 5% jest ewidencjonowane przez ZUS na indywidualnym subkoncie ubezpieczonego. Od 2013 roku część składki ewidencjonowana na subkoncie w ZUS będzie się zmniejszała, a od 2017 roku ma wynosić 3,8%, co oznacza, że wówczas wysokość składki przekazywanej do otwartych funduszy emerytalnych będzie rosła i docelowo wyniesie 3,5%. Od stycznia 2012 roku wprowadzono zakaz akwizycji na rzecz OFE co oznacza, że zarówno obsługa klienta jak i członka Funduszu może odbywać się jedynie poprzez bezpośredni kontakt z Funduszem. Od stycznia 2012 roku Powszechne Towarzystwa Emerytalne zarządzające dotychczas jedynie otwartymi funduszami emerytalnymi mogą tworzyć dobrowolne fundusze emerytalne, w ramach których mogą oferować dwie dodatkowe opcje oszczędzania na emeryturę w ramach III filaru: Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego oraz Indywidualne Konto Emerytalne. Oszczędzający w ramach tych dwóch produktów oprócz możliwości dodatkowego oszczędzania na emeryturę zyskują dodatkowe korzyści w postaci zachęt podatkowych.

Zarządzanie aktywami Funduszu

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 27,67 zł, natomiast na koniec roku 2010 była równa 28,96 zł. Oznacza to, że zmniejszyła swoją wartość o 4,45%, co plasuje nas na piątym miejscu w rankingu otwartych funduszy emerytalnych. Stopa zwrotu od początku działalności Funduszu, tj. od dnia 11 sierpnia 1999 roku do dnia 30 grudnia 2011 roku, wyniosła 176,70%. Warto pamiętać, że na wysokość środków oszczędzanych na przyszłą emeryturę korzystnie działa fakt, że od stycznia 2010 roku pobieramy opłatę od składki w wysokości 3,45% – niższą niż większość funduszy na rynku, od wszystkich członków Funduszu, niezależnie od długości stażu członkowskiego. Z przekazywanej przez ZUS składki 96,55% jest zatem inwestowane. 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.

Na koniec 2011 roku portfel inwestycyjny Funduszu składał się z następujących kategorii aktywów: wierzycielskich papierów wartościowych, papierów udziałowych oraz depozytów bankowych. Portfel dłużnych papierów wartościowych, w składzie którego dominowały obligacje Skarbu Państwa, stanowił 67,23% aktywów. W porównaniu ze stanem na koniec 2010 roku oznacza to wzrost udziału w aktywach tego typu papierów wartościowych o 7,73 punktu procentowego. Portfel papierów udziałowych, w skład którego wchodziły jedynie akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, stanowił 30,72% aktywów i w ubiegłym roku jego udział zmniejszył się o 6,4 punktu procentowego. Depozyty bankowe stanowiły 1,82% aktywów, a środki pieniężne i inne aktywa – 0,23% sumy aktywów.

W 2011 roku polska gospodarka wykazała dużą odporność na zawirowania w gospodarce światowej, tym bardziej, że największe problemy nie ominęły bliskiej nam strefy euro, w której realny stał się powrót recesji. Mimo to krajowa koniunktura okazała się być na tyle silna, że dynamika wzrostu gospodarczego była lepsza niż w roku 2010. Według Głównego Urzędu Statystycznego dynamika wzrostu produktu krajowego brutto wyniosła w kolejnych kwartałach minionego roku odpowiednio 4,4%, 4,2%, 4,2% oraz 4,4%. Do tak dobrych wyników przyczyniła się w znacznym stopniu silna produkcja przemysłowa. Dynamika jej wzrostu w grudniu obniżyła się co prawda do 7,7% z 10,3% odnotowanych w styczniu, jednak jest to wynikiem bardzo dobrym w świetle spowolnienia za granicą, a przede wszystkim wobec oznak spowolnienia koniunktury w gospodarce naszego największego partnera gospodarczego – Niemiec. Szczególnie dobrze wyglądała sytuacja w produkcji budowlano-montażowej. Jej wzrost w pierwszej połowie roku odnotował szczyt przekraczając 24%, a przez zdecydowaną większość miesięcy ubiegłego roku utrzymywał się na dwucyfrowym poziomie. Było to związane z kulminacją realizacji kontraktów infrastrukturalnych związanych z organizacją tegorocznych piłkarskich mistrzostw Europy oraz wykorzystaniem środków z Unii Europejskiej. Największą pozytywną niespodziankę przyniósł poziom sprzedaży detalicznej. W rok 2011 wkraczaliśmy pełni obaw, że podwyżka stawek podatku od towarów i usług oraz rosnące ograniczenia w udzielaniu kredytów bankowych wpłyną negatywnie na skłonność polskich konsumentów do zakupów. Jednak sprzedaż detaliczna przez większość roku rosła w tempie dwucyfrowym, a swój rekordowy, przekraczający 18% wzrost, odnotowała w kwietniu. Takie zachowania konsumentów można tłumaczyć dość dobrym tempem wzrostu płac, które przez większość miesięcy utrzymywało się powyżej poziomu 5% oraz zwiększaniem się liczby pracujących osób. Wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw wahał się w ubiegłym roku od 2,3% do 4,1% i było to lepsze tempo niż w roku 2010. Mimo poprawy sytuacji na rynku pracy nie udało się niestety zmniejszyć bezrobocia do poziomu jednocyfrowego. Na koniec 2011 roku odsetek osób pozostających bez pracy wynosił 12,5% ludności aktywnej zawodowo.

W świetle dobrego tempa wzrostu gospodarczego Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na rozpoczęcie cyklu podwyżek głównej stopy procentowej. W pierwszej połowie ubiegłego roku w wyniku czterech podwyżek stopa ta wzrosła z 3,5% do 4,5%. Decyzję taką wspierały także dane dotyczące inflacji. Dynamika wzrostu cen konsumpcyjnych osiągnęła swój szczyt w maju na poziomie 5,0%, podczas gdy jeszcze w styczniu wynosiła 3,6%. Inflacja w końcu 2011 roku wyniosła 4,6%. Również poziom inflacji bazowej, czyli bez uwzględnienia cen żywności i nośników energii, stanowił przesłankę do podwyżek stóp procentowych. Od stycznia do grudnia ubiegłego roku rosła ona systematycznie z poziomu 1,6% do 3,1%. W połowie zeszłego roku Rada Polityki Pieniężnej przerwała jednak cykl podwyższenia stóp procentowych, o czym zaważyły w głównej mierze czynniki zewnętrzne. W tym okresie nastąpił gwałtowny wzrost obaw o przyszłą kondycję gospodarki światowej i możliwy powrót kryzysu. W związku z tym Rada uznała, że nie należy zwiększać ryzyka spowolnienia w gospodarce krajowej poprzez dalsze podwyższanie kosztu pieniądza. Ten właśnie fakt był jednym z czynników, dzięki którym ubiegły rok można zaliczyć do udanych pod kątem inwestycji w obligacje skarbowe. W pierwszych miesiącach roku ich ceny spadały w związku z rosnącą inflacją i rozpoczęciem podwyżek stóp przez RPP. Jednak przerwanie cyklu podwyżek i rosnące oczekiwania na związany z możliwym spowolnieniem gospodarczym spadek inflacji otworzyły drogę do znacznych wzrostów cen polskich papierów dłużnych. Istotnym wsparciem dla rynku było duże zainteresowanie inwestorów zagranicznych, którzy polskie obligacje traktowali jako znacznie bezpieczniejsze, niż papiery niektórych przeżywiających kryzys krajów Europy Zachodniej. Stopa zwrotu z rynku obligacji skarbowych mierzona zmianą poziomu indeksu CPGBI publikowanego przez Bank Handlowy wyniosła w 2011 roku 6,04%. Na koniec grudnia 2011 roku obligacje 2-letnie notowane były z rentownością 4,80%, obligacje pięcioletnie – z rentownością 5,30%, a dziesięcioletnie – 5,90%. W przypadku tych ostatnich były to poziomy wyraźnie niższe niż notowane na początku ubiegłego roku, co oznacza, że to właśnie obligacje długoterminowe okazały się najlepszą lokatą spośród skarbowych papierów dłużnych, przynosząc zyski w horyzoncie całego roku na poziomie nieco ponad 7,7%. Obligacje krótkoterminowe – 2-3 letnie – przyniosły zyski w okolicach 4,7%.

Dobre zachowanie się obligacji długoterminowych skłoniło nas do utrzymywania zwiększonego zaangażowania w ten typ instrumentów, przez co średni czas trwania, czyli tzw. duration, części dłużnej Funduszu uległ w przeciągu roku tylko nieznacznemu obniżeniu z poziomu około 3,5 do nieco ponad 3,2. Do największych pozycji w portfelu dłużnym zaliczyć można obligacje PS0414, których udział w wartości aktywów netto na koniec 2011 roku wyniósł 5,71%, obok obligacji PS0416 z udziałem 4,75%, DS1019 z udziałem 4,71% i WS0922 o udziale 4,05%.

Miniony rok był kolejnym, w którym rosła rola obligacji innych emitentów niż Skarb Państwa. W dalszym ciągu utrzymywała się korzystna tendencja oferowania przez tych emitentów wysokich rentowności przy jednoczesnym akceptowalnym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Pozwalało

to na uzyskanie stóp zwrotu znacznie przekraczających te możliwe do uzyskania z obligacji skarbowych, w niektórych wypadkach osiągających poziom dwucyfrowy w skali roku. Dzięki przeprowadzonej selekcji rozbudowaliśmy portfel obligacji korporacyjnych między innymi o papiery emitentów z branż takich jak przemysł spożywczy i transport oraz zwiększaliśmy zaangażowanie w emitentów między innymi z branży deweloperskiej, z naciskiem na segment budownictwa komercyjnego. Dobre perspektywy dla obligacji długoterminowych skłoniły nas także do zakupów obligacji „autostradowych” Krajowego Funduszu Drogowego, w tym nowej 20-letniej emisji.

Dla akcji notowanych na warszawskiej giełdzie bilans minionego roku zamknął się znacznie mniej korzystnie, a wszystkie indeksy odnotowały ujemne stopy zwrotu. W kontekście wcześniej wspomnianej dobrej sytuacji polskiej gospodarki może się to wydawać nieco zaskakujące, jednak przyczyn takiego zachowania się kursów akcji należy upatrywać niemalże wyłącznie w wydarzeniach na głównych światowych parkietach i globalnej sytuacji ekonomicznej. Po dość dobrym 2010 roku większość inwestorów wkraczała w miniony rok w przekonaniu, że systematyczne wychodzenie gospodarki światowej z niedawnego kryzysu będzie kontynuowane. Na ten umiarkowany optymizm kładły się niestety coraz większym cieniem problemy z zadłużeniem części państw strefy euro. Sytuacja ta w ciągu kilku pierwszych miesięcy ubiegłego roku zaczęła przybierać nowe, groźniejsze oblicze. Okazało się, że nie tylko dotychczasowe opiewające na ogromne sumy pakiety pomocowe dla Grecji okazały się niewystarczające, ale do grona państw zmuszonych sięgnąć po pomoc międzynarodowych instytucji dołączyła obok Irlandii także Portugalia. W przeciwnym wypadku krajom tym groziłoby bankructwo. Inwestorzy dość szybko zaczęli poddawać w wątpliwość wypłacalność także takich krajów jak Hiszpania, Belgia czy Włochy, doprowadzając do drastycznego wzrostu kosztów obsługi ich zadłużenia. Oczywistym było, że bankructwo tego ostatniego państwa oznaczałoby koszty, którym Unia Europejska nie byłaby w stanie sprostać. Część uczestników rynku zaczęła podważać sens dalszego trwania unii monetarnej i wspólnej waluty – euro. W międzyczasie, wnosząc ubiegłego roku, doszło do tragicznego w skutkach trzęsienia ziemi w Japonii. Rozmiar tragedii miał nie tylko negatywne znaczenie psychologiczne, czy też kazał stawiać pytania o przyszłość energetyki atomowej na skutek skali zniszczeń dokonanych przez fale tsunami w japońskich elektrowniach. Kataklizm miał także wymierny ekonomiczny wpływ na perspektywy wzrostu gospodarczego zarówno w Japonii, jak i w skali globalnej poprzez poważne zakłócenia w łańcuchu dostaw japońskich półproduktów i komponentów. W połowie roku stało się jasne, że znaczna część państw Europy zachodniej na skutek problemów z zadłużeniem będzie zmuszona do drastycznych oszczędności, co odbije się negatywnie na wzroście gospodarczym. Doszło do znacznej rewizji przyszłych scenariuszy gospodarczych z powrotem recesji w strefie euro włącznie. Symboliczna „kropka nad i” w znacznie gorszym obrazie światowej gospodarki było bezprecedensowe odebranie Stanom Zjednoczonym najwyższego ratingu kredytowego – AAA i obniżenie go do poziomu AA+, czego latem 2011 roku dokonała agencja Standard & Poor's. Na wszystkich głównych parkietach doszło do wyprzedaży akcji, której tempo i skala może być porównywana do okresu po upadku banku inwestycyjnego Lehman Brothers. Dlatego latem, w ciągu zaledwie kilkunastu dni, WIG20 spadł z poziomu około 2800 punktów do około 2200 punktów. W skali całego minionego roku indeks szerokiego rynku WIG zmniejszył swoją wartość o 20,83%, a WIG20, reprezentujący największe notowane spółki spadł o 21,85%. Jeszcze gorzej od szerokiego rynku zachowywały się spółki średnie, czego dowodzi spadek wartości indeksu mWIG40 o 22,51% oraz spółki najmniejsze - ujemna stopa zwrotu z reprezentującego je indeksu sWIG80 wyniosła aż -30,47%. Najlepiej radzącymi sobie w ubiegłym roku na GPW sektorami były spółki z branży chemicznej, a w drugiej połowie roku wyróżniały się firmy z sektorów defensywnych, takich jak energetyka i telekomunikacja. Na przeciwnym biegunie znalazły się akcje spółek deweloperskich i z branży medialnej. Negatywny rozwój sytuacji dla notowań cen akcji na warszawskiej giełdzie skłaniał nas do stopniowego zmniejszania ich udziału w aktywach Funduszu. Poziom alokacji spadł z około 37,5% na koniec 2010 roku do około 30,7% w grudniu 2011 roku. We wspomnianym okresie zmniejszaliśmy zaangażowanie w akcje takich spółek jak PKN Orlen (spadek udziału z 3,08% do 2,18%), KGHM (z 2,66% do 1,75%) czy też w akcjach PKO BP (z 3,30% do 2,54%). Wśród spółek, których udział uległ zwiększeniu znalazły się akcje PZU (z 0,94% do 1,98%). Natomiast udział akcji takich spółek jak Lubelski Węgiel „Bogdanka” czy Telekomunikacja Polska staraliśmy się utrzymać na stałym poziomie (odpowiednio zmiana z 1,56% do 1,53% i z 0,52% do 0,49%).

Planowane kierunki działalności inwestycyjnej

Rok 2012 musi przynieść odpowiedź, czy pograżona w kryzysie zadłużeniowym strefa euro przetrwa w znanym nam dotychczas kształcie, czy też, jak wróży część analityków, ulegnie rozłamowi. W obecnej sytuacji możliwe są już właściwie tylko dwa scenariusze: niestety powolny i koordynowany proces reformowania i oddłużania europejskich gospodarek, albo upadek projektu wspólnej waluty. Ten ostatni wariant niósłby ze sobą trudne do przewidzenia dramatyczne konsekwencje nie tylko w sferze ekonomicznej, ale także zapewne w geopolitycznej. Pozytywnym efektem ogromnej skali problemów jakie dotknęły Europę Zachodnią był wzrost świadomości i determinacji polityków do walki z kryzysem. Na pierwszy plan wysunęły się wspólne inicjatywy Niemiec i Francji, które podczas licznych unijnych szczytów nakreśliły możliwą drogę wyjścia z kryzysu. Obecnie rynki finansowe pozytywnie oceniają takie inicjatywy jak tzw. pakt fiskalny, szybsze utworzenie europejskiego funduszu stabilizacyjnego (ESF), czy wreszcie przeprowadzona niedawno z sukcesem operacja umorzenia zadłużenia Grecji. Dodatkowo jako bardzo skuteczną oceniono ostatnią operację zasilenia europejskich banków kwotą blisko 1 biliona euro przez Europejski Bank Centralny. W związku z tymi wydarzeniami zakładamy, że będziemy mieć do czynienia z pierwszym z wymienionych scenariuszy. Dla Europy oznacza to prawdopodobnie zarówno kilka kwartałów bardzo niskiego wzrostu gospodarczego, jak i ciągłą bacznej obserwacji inwestorów w jaki sposób poszczególne kraje radzą sobie ze swoim zadłużeniem. Dużo lepiej sytuacja wygląda w gospodarce amerykańskiej. Już w zeszłym roku zarysowały się istotne różnice w tempie rozwoju tamtej gospodarki w porównaniu ze starym kontynentem. Dzięki postępującej poprawie sytuacji na rynku pracy znacząco polepszają się nastroje amerykańskich konsumentów odpowiedzialnych za kreowanie dwóch trzecich wzrostu gospodarczego. Dobrze wyglądają perspektywy produkcji przemysłowej, a także, co bardzo istotne, panuje powszechna opinia, że amerykański sektor bankowo-finansowy jest obecnie w dużo lepszej kondycji niż europejski. Pewne wątpliwości budzi jeszcze sytuacja na rynku nieruchomości, jednak w kontekście malejącego bezrobocia ta kwestia nie budzi już tylu obaw. Niestety z racji powiązań handlowych gospodarka polska jest znacznie bardziej eksponowana na trudniejszą sytuację w Europie, niż na szczybie rozwijające się Stany Zjednoczone. Jednak chociaż spowolnienie gospodarcze w pewnej skali jest nie do uniknięcia, to może ono okazać się mniejsze niż obawiano się tego wcześniej. Gorsza koniunktura wśród europejskich odbiorców polskiego eksportu, w tym głównie Niemiec, nie znalazła istotnego negatywnego odbicia w szesnastoletnich danych o krajowej produkcji przemysłowej. Polska gospodarka, dzięki dużemu udziałowi popytu wewnętrznego może nie odczuć w tak dotkliwy sposób problemów gospodarczych sąsiadów. W kontekście perspektyw dla rynku akcji uważamy, że daję to umiarkowanie pozytywny obraz w horyzoncie bieżącego roku. Dodatkowym czynnikiem przemawiającym za wzrostami jest fakt, że skala sześciomiesięcznych spadków na giełdach dyskontowała znacznie bardziej negatywny scenariusz dla światowej gospodarki, niż obecnie się rozgrywający. Oczywiście w dalszym ciągu można spodziewać się dużej zmienności notowań związanej z wymienionymi wcześniej czynnikami ryzyka, a także potencjalnymi nowymi zagrożeniami, jakim chociażby jest zagrożenie konfliktem zbrojnym z Iranem i jego wpływem na cenę ropy. Takie perspektywy skłaniają nas do utrzymywania zwiększonego zaangażowania w akcje, ze szczególnym naciskiem na staranny dobór spółek, gdyż wiele wskazuje na to, że w roku bieżącym, podobnie jak w poprzednim, stopy zwrotu uzyskiwane z inwestycji w akcje w poszczególnych branżach i sektorach mogą być silnie zróżnicowane. Naczelne kryterium w doborze akcji stanowić będzie analiza fundamentalna, uwzględniająca perspektywy rozwoju spółek, zdolność do generowania zysków, pozycję rynkową wobec konkurencji oraz jakość kadry zarządzającej.


W kwestii inwestycji w polskie obligacje skarbowe jesteśmy zdania, że w dalszym ciągu będą dominować pozytywne tendencje. Dobremu zachowaniu się cen polskiego długu sprzyjać powinna dobra ocena fundamentów gospodarczych przez inwestorów zagranicznych, szczególnie w porównaniu z częścią państw strefy euro oraz wciąż relatywnie wysoki poziom rentowności polskich obligacji. Możliwe obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej stanowią tu dodatkowy czynnik wsparcia. Nadal planujemy kłaść duży nacisk na poszukiwanie możliwości inwestycyjnych wśród emitentów instrumentów dłużnych innych niż Skarb Państwa z uwzględnieniem zasady doboru emisji oferujących możliwie najwyższą premię w rentowności w stosunku do obligacji rządowych przy jak najniższym ryzyku kredytowym. Obligacje skarbowe nadal będą stanowić największą klasę aktywów w portfelu inwestycyjnym.

Obok maksymalizacji wartości jednostki rozrachunkowej naszym celem inwestycyjnym pozostaje utrzymywanie niskiego poziomu ryzyka inwestycyjnego. Jego kontrolę będziemy egzekwować poprzez odpowiedni dobór proporcji zaangażowania aktywów Funduszu w instrumenty aktywne w stosunku do instrumentów dłużnych, czyli tzw. poziom alokacji. Skład części dłużnej Funduszu będzie uzależniony od oczekiwanych zmian poziomu krzywej dochodowości i będzie nadal podlegał kontroli pod kątem średniego czasu trwania. Ścisłej kontroli będzie podlegała także ryzyko wypłacalności emitentów instrumentów dłużnych innych niż skarbowe, a ryzyko kredytowe całego portfela dłużnego będzie utrzymywane na bardzo niskim poziomie na skutek dominującego w nim udziału obligacji skarbowych.


W celu maksymalizowania osiągniętych 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.

Mamy nadzieję, że prezentowana powyżej informacja jest wyczerpującym podsumowaniem minionego roku, a osiągnięte wyniki inwestycyjne w trzyletnich stopach zwrotu, niższa opłata od składki niż opłata pobierana przez większość funduszy na rynku oraz planowana polityka inwestycyjna potwierdzają słuszność dokonanego przez Państwa wyboru.

Z wyrazami szacunku,


Agnieszka Nogajczyk-Simeonow
Prezes Zarządu


Grzegorz Zubrzycki
Wiceprezes Zarządu


Jerzy Nowak
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 7 maja 2012 r.

Statut Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

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

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

- 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.

Fundusz posiada osobowość prawną.

Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych, ich lokowanie, z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego, i wypłata okresowych emerytur kapitałowych, o których mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 roku o emeryturach kapitałowych.

Fundusz prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

II. ORGANY FUNDUSZU

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

- Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 73 200 000 złotych (słownie: siedemdziesiąt trzy miliony dwieście tysięcy).
- Kapitał zakładowy dzieli się na 73 200 (słownie: siedemdziesiąt trzy tysiące dwieście) akcji imiennych nieuprzywilejowanych.
- Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 000 złotych (słownie: jeden tysiąc).

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

- Towarzystwami Towarzystwa są:
 - Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, posiadające 42 660 (słownie: czterdzieści dwa tysiące sześćset sześćdziesiąt) akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 1 000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 42 660 000 (słownie: czterdzieści dwa miliony 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

Do reprezentowania Funduszu upoważnione są następujące osoby:

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

IV. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

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

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

- 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 w roku 2010 i w każdym następnym.
- Potrącenie kwoty składki następuje przed jej przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe.

§ 16.
(skreślony)

VI. KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ

- 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 stanowiące różnice, o których mowa w art. 5 ust. 7 ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych, związane z zamianą zobowiązań Skarbu Państwa z tytułu składek członków Funduszu na obligacje skarbowe, określone w § 20² niniejszego Statutu.
- 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 spółek znajdujących się w zorganizowanym systemie obrotu,
 - akcji spółek nieznajdujących się w zorganizowanym systemie obrotu, lecz zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - 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 papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na podstawowych giełdach rynków kapitałowych państw obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (dalej OECD) lub innych państw obcych, które zostaną określone w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju,
 - 0,15 % liczone od wartości transakcji w przypadku skarbowych papierów wartościowych emitowanych przez rządy lub banki centralne państw będących członkami OECD lub innych państw obcych, które zostaną określone w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju,
 - 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 OECD lub innych państwach obcych, które zostaną określone w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju.
- Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 i 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu.

§ 19.

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

- 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. Koszty, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz zagranicznych instytucji rozliczeniowych, są pokrywane z aktywów Funduszu do wysokości nieprzekraczającej odpowiednich kosztów krajowych instytucji rozliczeniowych, o których mowa w zdaniu pierwszym;
- 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 – 0,015 % 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 złotych;
- 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 bony skarbowe, 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.
- Dla potrzeb ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o których mowa w ust. 1, nie uwzględnia się następujących wartości:
 - lokát w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez otwarte fundusze inwestycyjne lub otwarte specjalistyczne fundusze inwestycyjne,
 - lokát w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

§ 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.
Koszty związane z otrzymaniem obligacji Skarbu Państwa w zamian za nieprzekazane składki do Funduszu

- Fundusz pokrywa bezpośrednio z aktywów kwotę kosztów w wysokości różnicy pomiędzy iloczynem liczby obligacji, którą otrzyma

- Fundusz w zamian za nieprzekazane składki i ceny zamiany tych obligacji, a wysokością zobowiązań z tytułu nieprzekazanych składek.
- Maksymalna wysokość kosztów, o których mowa w ust. 1 stanowi każdorazowo mniej niż 50% ceny zamiany jednej obligacji.

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.

- Po śmierci członka Funduszu osoba uprawniona do wypłaty środków zgromadzonych przez zmarłego członka Funduszu może w formie pisemnej dyspozycji żądać wypłaty środków w ratach.
- Wypłata środków następuje zgodnie z dyspozycją osoby uprawnionej, jednakże w ratach płatnych nie dłużej aniżeli przez dwa lata.
- 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.
- 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.
- 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.
- Kwota raty wypłacana jest zgodnie z żądaniem osoby uprawnionej w następujący sposób:
 - na wskazany rachunek bankowy albo
 - w gotówce w kasie, we wskazanym oddziale Depozytariusza lub oddziale banku współpracującego w tym zakresie z Depozytariuszem.
- 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.

- Fundusz ogłasza raz w roku prospekt informacyjny zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.
- Prospekt informacyjny Funduszu zawiera w szczególności:
 - Statut Funduszu,
 - informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu,
 - zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
- Prospekt informacyjny oraz wszelkie informacje dotyczące Funduszu będą ogłaszane w dzienniku „Dziennik Gazeta Prawna”.
- Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

§ 24.

- Zmiana Statutu Funduszu następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa za zezwoleniem organu nadzoru.
- 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.

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

§ 25’.

- 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, a także o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu.
- Fundusz obowiązany jest, na żądanie członka Funduszu, udzielić mu informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku.
- 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.
- Serwis internetowy Allianz Polska OFE dostępny jest dla członków Funduszu pod adresem internetowym: https://www.ofeallianz.pl/.
- Dostęp do indywidualnego konta internetowego, o którym mowa w ust. 3, jest uzależniony od uprzedniej aktywacji serwisu internetowego oraz zalogowania się do niego przez członka Funduszu.

IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 26.

Likwidacja Funduszu następuje w przypadkach przewidzianych prawem.

Sprawozdanie Finansowe Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego za okres roczny kończący się 31 grudnia 2011 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

A. Zarządzający

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

B. Nazwa Funduszu

Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny wpisany w rejestrze funduszy emerytalnych pod numerem RFe 17.

C. Cel inwestycyjny

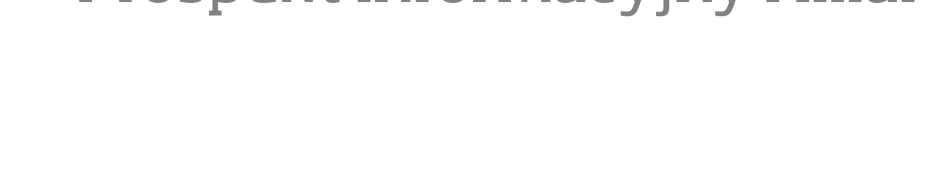
Celem działalności lokacyjnej Funduszu jest wzrost wartości aktywów netto osiągany poprzez wzrost wartości lokat. Poziomem odniesienia dla realizacji zamierzonego celu jest średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy.

D. Ograniczenia inwestycyjne

- Aktywa Funduszu mogą być lokowane w następujących kategoriach lokat:
 - obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także w pożyczkach i kredytach udzielanych tym podmiotom;
 - obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a także depozytach, kredytach i pożyczkach gwarantowanych lub poręczanych przez te podmioty;
 - depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walucie polskiej;
 - depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walutach państw będących członkami OECD oraz innych państw, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji, z tym że waluty te mogą być nabywane wyłącznie w celu rozliczenia bieżących zobowiązań Funduszu;
 - akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym, a także notowanych na regulowanym rynku giełdowym prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek;
 - akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2005 nr 183, poz. 1538 ze zm.), akcjach spółek niebędących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, a także notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub zdematerializowanych, lecz nienotowanych na rynku regulowanym prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek;
 - akcjach narodowych funduszy inwestycyjnych;
 - certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
 - jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;
 - obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy, o której mowa w lit. f);
 - innych niż zdematerializowanych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa;
 - obligacjach przychodowych;
 - zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy, o której mowa w lit. f), obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki

samorządu terytorialnego, ich związki, miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu;

- innych niż zdematerializowane obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki, miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej wartości nominalnej wraz z ewentualnym oprocentowaniem;
 - obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne, innych niż papiery wartościowe, o których mowa w lit. m) i n);
 - zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy, o której mowa w lit. f), obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, innych niż w lit. j) i m);
 - listach zastawnych;
 - kwitach depozytowych, w rozumieniu ustawy, o której mowa w lit. f), dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - obligacjach emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (tekst jednolity Dz. U. z 2004 nr 256, poz. 2571 ze zm.).
- Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, jeżeli polityka inwestycyjna tych funduszy inwestycyjnych, wynikająca z ich statutów i okresowo podawana do publicznej wiadomości, zgodnie z odrębnymi przepisami, polega na lokowaniu aktywów wyłącznie w kategoriach lokat, o których mowa w pkt 1) i pkt 13), z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w pkt 4)-7).
 - Rada Ministrów może określić, w drodze rozporządzenia, inne kategorie lokat niż wymienione w pkt 1), z tym że lokaty w prawa pochodne lub instrumenty finansowe, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 2 lit. c - e ustawy, o której mowa w lit. f), muszą mieć na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego z lokowaniem aktywów Funduszu, mając na względzie typy ryzyka, które powinny być ograniczone, dostępność instrumentów umożliwiających zmniejszenie ryzyka, możliwość wyceny tych instrumentów oraz efekty ich stosowania.
 - Lokaty w kategoriach lokat, o których mowa w pkt 1) lit. a)-m) i p)-s) oraz w pkt 3), powinny stanowić łącznie nie mniej niż 90% wartości aktywów Funduszu.
 - Lokaty w poszczególnych kategoriach lokat, o których mowa w pkt 1) lit. b)-o), podlegają następującym ograniczeniom:
 - w przypadku lokat, o których mowa w pkt 1) lit. c), nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednym banku albo w dwóch lub większej liczbie banków będących podmiotami związanymi, przy czym w przypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%;
 - w przypadku lokat, o których mowa w pkt 1) lit. h), nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty, z zastrzeżeniem pkt 6);
 - w przypadku lokat, o których mowa w pkt 1) lit. i), nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez jeden fundusz inwestycyjny otwarty lub jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, przy czym nie więcej niż 15% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane łącznie we wszystkich funduszach inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez jedno towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
 - łąčna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta albo dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów;
 - łąčna wartość lokat aktywów Funduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1) lit. d), nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
 - Fundusz może dokonywać lokat w certyfikaty inwestycyjne lub obligacje emitowane przez jeden fundusz sekurytyzacyjny do 5% wartości swoich aktywów.
 - Lokaty aktywów Funduszu w poszczególnych kategoriach lokat nie mogą przekroczyć:
 - 20% wartości aktywów – w przypadku lokaty w depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych w walucie polskiej;
 - 40% wartości aktywów – w przypadku lokaty w listach zastawnych, w tym nie więcej niż 15% w listach zastawnych innych niż zdematerializowane;
 - 90% wartości aktywów – w przypadku lokaty w akcjach, prawach poboru, prawach do akcji, obligacjach zamiennych na akcje spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym oraz akcjach narodowych funduszy inwestycyjnych, przy czym lokaty w akcjach, prawach do akcji, obligacjach zamiennych na akcje oraz prawach poboru spółek nienotowanych na rynku oficjalnych notowań nie mogą przekroczyć 7,5% wartości aktywów (przy tych ograniczeniach uwzględniane są również koszty zakupu akcji nowej emisji, do których uprawniają prawa poboru);
 - 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w akcjach, prawach do akcji, obligacjach zamiennych na akcje oraz prawach poboru spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub zdematerializowanych, ale nie będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (przy tych ograniczeniach uwzględniane są również koszty zakupu akcji nowej emisji, do których uprawniają prawa poboru);
 - 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w kwitach depozytowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
 - 15% wartości aktywów – w przypadku lokaty w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;
 - 40% wartości aktywów – w przypadku lokaty w zdematerializowanych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa;
 - 20% wartości aktywów – w przypadku lokaty w innych niż zdematerializowanych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa;
 - 40% wartości aktywów – w przypadku lokaty w zdematerializowanych, zabezpieczonych, w wysokości pełnej wartości nominalnej wraz z ewentualnym oprocentowaniem, obligacjach emitowanych przez podmioty inne niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa;
 - 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w innych niż zdematerializowanych, zabezpieczonych, w wysokości wartości nominalnej wraz z ewentualnym oprocentowaniem, obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez podmioty inne niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa;
 - 20% wartości aktywów – w przypadku lokaty w obligacjach przychodowych;
 - 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w niezabezpieczonych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne;
 - 5% wartości aktywów – w przypadku lokaty w zdematerializowanych, niezabezpieczonych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, których emitentem jest spółka niepubliczna.
 - Lokaty aktywów Funduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 7) lit. c)-e), nie mogą stanowić więcej niż 10% jednej emisji, a gdy udział papierów wartościowych spółki w aktywach Funduszu nie przekracza 1%, lokaty Funduszu mogą stanowić nie więcej niż 20% jednej emisji akcji spółki; przy czym jeśli pomiędzy papierami wartościowymi różnych emisji, ale tego samego emitenta, nie występują żadne różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, ograniczenie to stosuje się łącznie do wszystkich emisji.
 - Suma aktywów Funduszu ulokowanych w emisjach akcji spółek, w których lokaty Funduszu stanowią więcej niż 10% jednej emisji akcji, nie może stanowić więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu, przy czym jeśli pomiędzy papierami wartościowymi różnych emisji, ale tego samego emitenta, nie występują żadne różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, ograniczenie to stosuje się łącznie do wszystkich emisji.
 - Lokaty aktywów Funduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 7) lit. f), nie mogą stanowić więcej niż 35% jednej emisji, przy czym jeśli pomiędzy papierami wartościowymi różnych emisji, ale tego samego emitenta, nie występują żadne różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, ograniczenie to stosuje się łącznie do wszystkich emisji.
 - Łączna wartość lokat aktywów Funduszu ulokowanych w listach zastawnych jednego emitenta albo dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi nie może przekroczyć 10% wartości tych aktywów.
 - Lokaty aktywów Funduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1) lit. f), h)-i) i r) mogą stanowić łącznie nie więcej niż 20% wartości aktywów.
 - Łączna wartość lokat aktywów Funduszu ulokowanych w niepublicznych certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte może stanowić łącznie nie więcej niż 5% wartości aktywów, przy czym nie więcej niż 1% wartości aktywów może być ulokowane w niepublicznych certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty.
 - Fundusz nie może nabywać niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, którego statut stanowi, iż certyfikat inwestycyjny może być wydany uczestnikowi, który nie opłacił w całości jego ceny emisyjnej.
 - Aktywa Funduszu nie mogą być lokowane w instrumenty finansowe, których wartość w istotnym stopniu zależy od wartości instrumentów finansowych objętych zakazem nabywania przez Fundusz.
 - Aktywa Funduszu mogą być lokowane poza granicami kraju w papierach wartościowych emitowanych przez spółki notowane na podstawowych giełdach rynków kapitałowych państw obcych będących członkami OECD lub innych państw obcych, a także w papierach wartościowych emitowanych przez rządy lub banki centralne tych państw oraz tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w tych państwach, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika.
 - Łączna wartość lokat aktywów Funduszu w kategorii lokat, o których mowa w lit. a), nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
 - Do lokat, o których mowa w lit. a), zastosowanie mają ograniczenia wskazane w pkt 4)-7).
 - W celu obliczenia maksymalnej części aktywów Funduszu w poszczególnych kategoriach lokat, dla ustalenia zgodności z obowiązującymi ograniczeniami, do wartości dłużnych papierów wartościowych zalicza się wartość naliczonych odsetek na dzień wyceny.



15)Aktywa Funduszu nie mogą być lokowane w:

- a) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez PTE Allianz Polska S.A. zarządzające Funduszem,
- b) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez akcjonariusza PTE Allianz Polska S.A. zarządzającego Funduszem,
- c) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez podmioty będące podmiotami związanymi w stosunku do podmiotów określonych w lit. a) i b).

16)Fundusz nie może:

- a) zbywać swoich aktywów:
 - PTE Allianz Polska S.A.,
 - członkom zarządu lub rady nadzorczej PTE Allianz Polska S.A.,
 - osobom zatrudnionym w PTE Allianz Polska S.A.,
 - osobom pozostającym z osobami wymienionymi w dwóch poprzedzających punktach w związku małżeńskim, stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - akcjonariuszom PTE Allianz Polska S.A.,
 - podmiotowi związanemu w stosunku do PTE Allianz Polska S.A.,
 - podmiotowi związanemu w stosunku do akcjonariuszy PTE Allianz Polska S.A.;
- b) nabywać za swoje aktywa aktywów od któregokolwiek z podmiotów wymienionych w lit. a);
- c) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem pkt 1) i pkt 12) lit. a) oraz pkt 16).

17)Fundusz może udzielać z aktywów pożyczek środków pieniężnych podmiotom, o których mowa w pkt 1) lit. e) i f), przy czym pożyczki takie są równoznaczne z lokatą w akcjach tych podmiotów.

18)Fundusz może udzielać pożyczek papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

19)Pożyczki i kredyty zaciągnięte przez Fundusz nie mogą przekraczać 1,5% wartości jego aktywów.

20)W ramach działalności lokacyjnej poza granicami kraju, Fundusz może powierzyć, w zakresie określonym w pkt 13), zarządzanie swoimi aktywami podmiotom mającym siedzibę na obszarze państw, o jakich mowa w tym punkcie, które są uprawnione do prowadzenia działalności w zakresie zarządzania cudzymi aktywami na mocy przepisów obowiązujących w tych państwach.

- 21)
- a) Aktywa Funduszu nie mogą być lokowane w banku, który jest:
 - akcjonariuszem PTE Allianz Polska S.A.,
 - podmiotem związanym w stosunku do PTE Allianz Polska S.A.,
 - podmiotem związanym w stosunku do akcjonariuszy PTE Allianz Polska S.A.
 - b) Fundusz nie może zawierać z podmiotami, o których mowa w lit. a), umów lub dokonywać innych czynności prawnych związanych z lokowaniem aktywów Funduszu.
 - c) Ograniczenie, o którym mowa w lit. a) i b), nie dotyczy lokat w depozytach bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 14 dni, o łącznej wartości nie większej niż 2% wartości aktywów Funduszu.
 - d) Ograniczenie, o którym mowa w lit. b), nie dotyczy świadczenia usług w ramach działalności maklerskiej.
- 22)Fundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, lub certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte, zarządzane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, którego akcjonariuszami są akcjonariusze PTE Allianz Polska S.A. lub podmioty z nimi związane.
- 23)Fundusz nie może nabywać tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę w państwach będących członkami OECD lub innych państwach, jeżeli akcjonariuszami (udziałowcami) tej instytucji są akcjonariusze PTE Allianz Polska S.A. lub jednostki dominujące w stosunku do tych akcjonariuszy w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 37 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 nr 152, poz. 1223 ze zm.).
- 24)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 2010 nr 34, poz. 189 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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.

F) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 nr 152, poz. 1223 ze zm.) oraz rozporządzeniem ministra finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 nr 248, poz. 1847).

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

- Kapitał Funduszu
 - Zwiększenia kapitału

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

Na podstawie wyciągu bankowego i po ustaleniu, którego członka Funduszu dotyczy 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 do 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.
 - 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.

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.
- 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.
- 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 premiiowy.

Podstawą zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale premiowym.
- Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego

Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego ujmowane są w księgach Funduszu na dzień przeliczenia.

Podstawą zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego.
- Transakcje nabycia (zbycia) składników portfela inwestycyjnego

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

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

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

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

Cena nabycia obejmuje prowizje maklerskie.

- Prawa z papierów wartościowych
 - Prawo do dywidendy



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

Prawo poboru zostaje ujęte w księgach Funduszu w dniu, w którym akcje są po raz pierwszy notowane bez prawa poboru.
W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody niż określone w ppkt. a) i b), nabyte prawa ujmuje się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

- Przychody z inwestycji
 - Przychody z tytułu dywidend

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

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

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.

- Koszty operacyjne
 - Koszty depozytariusza

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

Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo obciążają aktywa Funduszu. Do momentu osiągnięcia przez aktywa netto Funduszu wartości 8 000 000 000,00 zł kwota wynagrodzenia obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, w wysokości 0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca.
 - Koszty zasilenia rachunku premiowego

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

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

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.

H) Wycena składników portfela inwestycyjnego

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:

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

- Wycena dłużnych papierów wartościowych
 - Bony skarbowe

Bony skarbowe wyceniane są metodą liniowej amortyzacji dyskonta.
 - Obligacje

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

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

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 nr 51, poz. 493 ze zm.) Fundusz może dokonać wyceny wartości obligacji według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny, która podlega zatwierdzeniu przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.

- 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 wyższej 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.

- Wycena zobowiązań

Zobowiązania Funduszu wyceniane są w kwocie wymagalnej zapłaty.
- Wycena operacji w walutach obcych

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

W przypadku sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu stosuje się zasadę FIFO, to znaczy jako pierwszy sprzedaży podlega ten

składnik, który został zakupiony po najwyższej cenie.

L) Pozostałe

1) W okresie sprawozdawczym kończącym się w dniu 31 grudnia 2011 r. Fundusz kontynuował sposób wyceny obligacji EIB0526. Wartość bieżąca powyższych papierów wartościowych jest ustalana według wartości godziwej w oparciu o szczegółową metodologię wyceny, 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 nr 51, poz. 493 ze zm.).

2) W rezultacie weryfikacji rozliczeń z płatnikami składek, Zakład Ubezpieczeń Społecznych zidentyfikował występowanie nadpłat składek przekazanych do systemu emerytalnego w latach 1999 - 2010. W związku z ograniczeniami funkcjonalnymi systemu informatycznego ZUS, nadpłaty nie mogły zostać wycofane w ubiegłych latach.

Zgodnie z informacją przekazaną przez ZUS na dzień 29 lutego 2012 r., nominalna wartość środków do zwrotu przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny z w/w tytułu wyniosła: 24 417 086,28 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 2010 nr 34, poz. 189 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.

3) Fundusz dokonał zmiany sposobu prezentacji niektórych danych w Zestawieniu portfela inwestycyjnego. Papiery wartościowe wykazywane w Zestawieniu portfela inwestycyjnego w sprawozdaniu finansowym za 2010 r. jako „Nieubezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe, zdematerializowane, emitowane przez spółki publiczne” w bieżącym sprawozdaniu wykazywane są w pozycji „Inne krajowe instrumenty finansowe”.

Zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.				
Było:				
Instrument finansowy	Ilość	Wartość nabycia	Wartość bieżąca z odsetkami	Udział w aktywach
Nieubezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe, zdematerializowane, emitowane przez spółki publiczne		45 000 000,00	45 288 554,40	0,69%
Multimedia Polska S.A. - 2015/11/30 - 8,47%	90	45 000 000,00	45 288 554,40	0,69%
Jest:				
Instrument finansowy	Ilość	Wartość nabycia	Wartość bieżąca z odsetkami	Udział w aktywach
Inne krajowe instrumenty finansowe		45 000 000,00	45 288 554,40	0,69%
MMP1115 - 2015/11/30 - 8,47%	90	45 000 000,00	45 288 554,40	0,69%

II. BILANS

Bilans Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (w złotych)

BILANS		Według stanu na dzień	
		31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
I. Aktywa		6 568 145 186,99	6 729 691 226,41
1. Portfel inwestycyjny		6 530 328 094,62	6 714 094 585,48
2. Środki pieniężne		32 908 781,77	14 931 336,33
a) na rachunkach bieżących		0,00	1 447,99
b) na rachunku przeliczeniowym		32 907 213,95	14 926 360,73
- na rachunku wpłat		31 476 648,39	12 730 578,29
- na rachunku wypłat		1 429 634,20	2 194 851,08
- do wyjaśnienia		931,36	931,36
c) na pozostałych rachunkach		1 567,82	3 527,61
3. Należności		4 908 310,60	665 304,60
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego		4 309 017,95	183 946,44
b) z tytułu dywidend		0,00	0,00
c) z tytułu pożyczek		0,00	0,00
d) z tytułu odsetek		0,00	13 387,44
e) od Towarzystwa		277 344,37	142 776,61
f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy		321 948,28	325 194,11
g) pozostałe należności		0,00	0,00
4. Rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00
II. Zobowiązania		56 754 512,73	3 995 156,55
1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego		53 596 102,10	578 129,96
2. Z tytułu pożyczek i kredytów		0,00	0,00
3. Wobec członków		0,00	0,00
4. Wobec Towarzystwa		1 094 592,64	442 722,51
5. Wobec depozytariusza		0,00	0,00
6. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym		0,00	0,00
7. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym		321 948,28	325 194,11
8. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego		0,00	0,00
9. Pozostałe zobowiązania		1 574 185,76	2 367 544,55
10. Rozliczenia międzyokresowe		167 683,95	281 565,42
III. Aktywa netto (I - II)		6 511 390 674,26	6 725 696 069,86
IV. Kapitał Funduszu		4 599 850 699,00	5 127 296 714,15
V. Kapitał rezerwowy		-3 534 737,48	-3 567 275,88
VI. Kapitał premiowy		362 506,41	437 851,78
VII. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego		17 939 190,42	20 939 190,42
VIII. Zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy		1 896 773 015,91	1 580 589 589,39
1. Zakumulowany, nierozdysponowany wynik z inwestycji		880 764 354,58	1 116 599 544,00
2. Zakumulowany, nierozdysponowany, zrealizowany zysk (strata) z inwestycji		295 238 522,79	360 834 009,56
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji		720 770 138,54	103 156 035,83
4. Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru		0,00	0,00
IX. Kapitały i zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV + V + VI + VII + VIII)		6 511 390 674,26	6 725 696 069,86

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 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.
I. Przychody operacyjne	211 043 001,47	277 281 971,16
1. Przychody portfela inwestycyjnego	210 708 334,11	276 856 348,35
a) dywidendy i udziały w zyskach	38 833 672,88	76 678 559,94
b) odsetki, w tym:	171 815 297,89	200 177 788,41
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	169 277 937,38	195 690 531,87
- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	2 537 360,51	4 487 256,54
- pozostałe	0,00	0,00
c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	59 363,34	0,00
d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	330 089,40	397 458,80
3. Różnice kursowe dodatnie	4 577,96	28 164,01
4. Pozostałe przychody	0,00	0,00
II. Koszty operacyjne	35 310 827,27	41 446 781,74

1. Koszty zarządzania Funduszem	30 865 571,63	36 670 819,49
2. Koszty zasilenia rachunku premiowego	3 429 507,93	4 074 535,59
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza	1 178 022,95	791 551,24
4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	0,00	0,00
a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
b) pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów Funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	-173 243,68	-96 384,66
7. Różnice kursowe ujemne	10 968,44	6 260,08
8. Pozostałe koszty	0,00	0,00
III. Wynik z inwestycji (I - II)	175 732 174,20	235 835 189,42
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	435 741 889,13	-552 018 615,94
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-4 789 294,99	65 595 486,77
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	440 531 184,12	-617 614 102,71
V. Wynik z operacji (III + IV)	611 474 063,33	-316 183 426,52
VI. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
VII. Wynik finansowy (V + VI)	611 474 063,33	-316 183 426,52

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 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.
A. Zmiana wartości aktywów netto		
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 052 907 170,38	6 511 390 674,26
II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym, w tym:	611 474 063,33	-316 183 426,52
- wynik z inwestycji	175 732 174,20	235 835 189,42
- zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-4 789 294,99	65 595 486,77
- niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	440 531 184,12	-617 614 102,71
- przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:	847 009 440,55	530 488 822,12
- zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	1 098 582 257,18	799 528 824,91
- zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	-251 572 816,63	-269 040 002,79
IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)	1 458 483 503,88	214 305 395,60
V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	6 511 390 674,26	6 725 696 069,86
B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
- liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	193 862 713,6054	224 822 274,9851
- liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	224 822 274,9851	243 044 224,1788
- liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
- liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
- liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na początek okresu sprawozdawczego	17 968,9899	21 806,2507
- liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	21 806,2507	24 066,8235
- liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	728 442,4034	798 550,9597
- liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	798 550,9597	907 010,8295
II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
- wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	26,06	28,96
- wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	28,96	27,67
- procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	11,13%	-4,45%
- minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	25,77	27,05
- maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	29,05	29,92
- wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	28,96	27,67

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 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.
I. Kapitały razem Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	5 052 907 170,38	6 511 390 674,26
1. Kapitał Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	3 754 859 775,10	4 599 850 699,00
1.1. Zmiany w kapitale Funduszu	844 990 923,90	527 446 015,15
a) zwiększenia z tytułu:	1 090 051 210,63	788 580 349,32
- wpłat członków	675 256 107,55	505 047 922,54
- otrzymanych wpłat transferowych	414 712 062,13	283 501 527,92
- pokrycia szkody	81 550,70	30 320,49
- pozostałe	1 490,25	578,37
b) zmniejszenia z tytułu:	-245 060 286,73	-261 134 334,17
- wypłat transferowych	-217 901 235,66	-241 806 516,52
- wypłat osobom uprawnionym	-4 516 385,43	-6 145 558,81
- zwrotu błędnie wpłaconych składek	-22 623 219,33	-13 143 421,89
- pozostałe	-19 446,31	-38 836,95
1.2. Kapitał Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	4 599 850 699,00	5 127 296 714,15
2. Kapitał rezerwowy Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-3 517 139,18	-3 534 737,48
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym	-17 598,30	-32 538,40
a) zwiększenia z tytułu:	3 160 843,96	3 888 372,78
- wpłat Towarzystwa	0,00	0,00
- przeniesienia środków z rachunku premiowego	3 160 843,96	3 888 372,78
b) zmniejszenia z tytułu:	-3 178 442,26	-3 920 911,18
- wypłat na rzecz Towarzystwa	-3 178 442,26	-3 920 911,18
2.2. Kapitał rezerwowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-3 534 737,48	-3 567 275,88
3. Kapitał premiowy Funduszu na początek okresu sprawozdawczego	326 391,46	362 506,41
3.1. Zmiany w kapitale premiowym	36 114,95	75 345,37
a) zwiększenia z tytułu:	3 370 202,59	4 060 102,81
- wpłat Towarzystwa	3 370 202,59	4 060 102,81
b) zmniejszenia z tytułu:	-3 334 087,64	-3 984 757,44
- zasilenia rachunku rezerwowego	-3 160 843,96	-3 888 372,78
- zasilenia Funduszu	-173 243,68	-96 384,66
3.2. Kapitał premiowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	362 506,41	437 851,78
4. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	15 939 190,42	17 939 190,42
4.1. Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	2 000 000,00	3 000 000,00
a) zwiększenia z tytułu:	2 000 000,00	3 000 000,00
- wpłat Towarzystwa	2 000 000,00	3 000 000,00
b) zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00
- zasilenia Funduszu	0,00	0,00
- wypłat na rzecz Towarzystwa	0,00	0,00
4.2. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	17 939 190,42	20 939 190,42
5. Wynik finansowy	1 896 773 015,91	1 580 589 589,39
II. Kapitały razem w dyspozycji Funduszu na koniec okresu (1.2 + 2.2 + 3.2 + 4.2 + 5)	6 511 390 674,26	6 725 696 069,86

VI. ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zestawienie portfela inwestycyjnego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO								
Instrument finansowy	według stanu na dzień:							
	31 grudnia 2010 r.				31 grudnia 2011 r.			
	ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)	ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
I. Obligacje skarbowe		3 310 639 804,39	3 464 300 452,94	52,74%		3 642 469 302,32	3 843 719 299,53	57,12%
DZ1111 - 2011/11/24 - 4,02%	88 625	88 181 875,00	88 897 965,00	1,35%	0	0,00	0,00	0,00%
DS1013 - 2013/10/24 - 5,00%	39 077	37 226 875,50	39 558 428,64	0,60%	39 077	37 226 875,50	39 596 333,33	0,59%
DS1015 - 2015/10/24 - 6,25%	162 000	167 287 000,00	169 636 680,00	2,58%	162 000	167 287 000,00	170 101 620,00	2,53%
DS1017 - 2017/10/25 - 5,25%	258 876	243 944 594,92	255 546 854,64	3,89%	258 876	243 944 594,92	258 749 150,76	3,84%
DS1019 - 2019/10/25 - 5,50%	417 267	400 030 780,13	409 380 653,70	6,23%	317 267	302 279 109,90	316 749 854,79	4,71%
DS1020 - 2020/10/25 - 5,25%	155 000	149 981 200,00	147 586 000,00	2,25%	145 000	138 845 450,00	140 651 450,00	2,09%
DS1021 - 2021/10/25 - 5,75%	0	0,00	0,00	0,00%	78 474	78 448 557,74	78 515 591,22	1,17%
IZ0816 - 2016/08/24 - 3,00%	151 825	165 197 858,59	184 643 643,83	2,81%	151 825	165 197 858,59	192 608 279,17	2,86%
IZ0823 - 2023/08/25 - 2,75%	19 981	19 694 624,28	20 890 003,63	0,32%	49 981	50 875 644,28	54 478 037,98	0,81%
PP1013 - 2013/10/24 - 5,07%	70 000	70 070 000,00	70 974 400,00	1,08%	70 000	70 070 000,00	70 661 500,00	1,05%
PS0511 - 2011/05/24 - 4,25%	129 988	124 334 764,90	133 397 585,24	2,03%	0	0,00	0,00	0,00%
PS0412 - 2012/04/25 - 4,75%	199 616	192 404 729,80	207 087 626,88	3,15%	199 616	192 404 729,80	206 313 116,80	3,07%
PS0413 - 2013/04/25 - 5,25%	244 841	235 777 763,41	256 167 344,66	3,90%	169 841	162 887 913,41	177 188 321,66	2,63%
PS0414 - 2014/04/25 - 5,75%	338 552	340 872 154,82	358 926 059,36	5,47%	363 552	366 544 654,82	384 594 389,76	5,71%
PS0415 - 2015/04/25 - 5,50%	176 570	175 635 208,25	184 598 637,90	2,81%	246 570	245 318 208,25	259 162 329,90	3,85%
PS0416 - 2016/04/25 - 5,00%	40 000	39 439 350,00	40 470 000,00	0,62%	311 273	304 312 392,18	319 661 807,35	4,75%
PS1016 - 2016/10/25 - 4,75%	0	0,00	0,00	0,00%	92 000	90 349 320,00	90 638 400,00	1,35%
WS0922 - 2022/09/23 - 5,75%	260 874	258 200 942,13	258 452 571,80	3,94%	270 874	267 890 942,13	272 350 263,30	4,05%
WS0429 - 2029/04/25 - 5,75%	32 688	31 442 040,00	32 553 325,44	0,50%	32 688	31 442 040,00	33 046 914,24	0,49%
WS0437 - 2037/04/25 - 5,00%	1 000	900 010,00	906 088,00	0,01%	1 000	900 010,00	923 650,00	0,01%
WZ0911 - 2011/09/24 - 4,41%	25 000	24 987 500,00	25 285 500,00	0,39%	0	0,00	0,00	0,00%
WZ0115 - 2015/01/25 - 4,77%	0	0,00	0,00	0,00%	10 329	10 287 787,29	10 493 334,39	0,16%
WZ0118 - 2018/01/25 - 4,77%	136 375	135 319 409,06	136 994 142,50	2,09%	136 375	135 319 409,06	136 867 313,75	2,03%
WZ0121 - 2021/01/25 - 4,77%	45 383	44 046 358,26	44 650 134,12	0,68%	90 383	87 556 358,26	88 811 239,63	1,32%
OK0711 - 2011/07/25	60 000	53 070 750,00	55 722 000,00	0,89%	0	0,00	0,00	0,00%
OK0112 - 2012/01/25	175 000	153 469 570,00	167 580 000,00	2,55%	155 000	135 675 670,00	154 612 500,00	2,30%
OK0112 - 2012/07/25	79 134	69 796 713,34	73 784 541,60	1,12%	79 134	69 796 713,34	77 234 784,00	1,15%
OK1012 - 2012/10/25	21 000	18 755 600,00	19 330 500,00	0,29%	21 000	18 755 600,00	20 258 700,00	0,30%
OK1013 - 2013/01/25	40 000	36 123 300,00	36 340 000,00	0,55%	90 000	81 387 400,00	85 815 000,00	1,28%
OK0713 - 2013/07/25	0	0,00	0,00	0,00%	106 000	94 781 180,00	98 580 000,00	1,46%
OK0114 - 2014/01/25	0	0,00	0,00	0,00%	64 415	58 255 050,85	58 456 612,50	0,87%
FIB0526 - 2026/05/05	9 900	34 448 832,00	41 939 766,00	0,64%	9 900	34 448 832,00	46 598 805,00	0,69%
2. Papier wartościowe nwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa		197 508 399,19	202 331 735,30	3,08%		348 969 739,19	357 403 663,31	5,31%
Polskie Koleje Państwowe S.A. - 2011/02/06 - 4,44%	142	14 200 000,00	14 455 646,86	0,22%	0	0,00	0,00	0,00%
Bank Gospodarstwa Krajowego - 2012/08/10 - 5,71%	10	10 000 000,00	10 189 463,00	0,15%	10	10 000 000,00	10 222 142,50	0,15%
IDS1018 - 2018/10/24 - 6,25%	68 171	68 367 599,19	69 987 075,44	1,07%	158 171	160 185 679,19	163 249 870,81	2,43%
IDS1022 - 2022/10/25 - 5,75%	0	0,00	0,00	0,00%	55 000	53 454 160,00	55 359 150,00	0,82%
IPS1014 - 2014/10/24 - 5,75%	105 000	104 940 800,00	107 699 550,00	1,64%	125 000	125 329 900,00	128 572 500,00	1,91%
3. Depozyty w bankach krajowych		181 656 188,97	181 656 188,97	2,77%		122 160 419,08	122 160 419,08	1,82%
Deutsche Bank Polska S.A. - 2011/01/03 - 2,95%		181 656 188,97	181 656 188,97	2,77%		0,00	0,00	0,00%
Deutsche Bank Polska S.A. - 2012/01/02 - 4,00%		0,00	0,00	0,00%		122 160 419,08	122 160 419,08	1,82%
4. Listy zastawne		0,00	0,00	0,00%		30 000 000,00	30 535 200,00	0,45%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. - 2012/03/14 - 6,03%	0	0,00	0,00	0,00%	30 000	30 000 000,00	30 535 200,00	0,45%
5. Papier wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego		42 267 800,00	45 751 542,03	0,69%		42 267 800,00	45 862 925,41	0,68%
Miasto Kraków - 2019/06/25 - 7,50%	4 167	4 167 000,00	4 171 542,03	0,06%	4 167	4 167 000,00	4 172 125,41	0,06%
WAW1019 - 2019/10/25 - 6,70%	40 000	38 100 800,00	41 580 000,00	0,63%	40 000	38 100 800,00	41 690 800,00	0,62%
6. Zabezpieczone całkowicie zdematerializowane papiery wartościowe		31 500 000,00	32 070 780,00	0,49%		0,00	0,00	0,00%
Polkomtel Finance AB - 2015/09/06 - 6,55%	63	31 500 000,00	32 070 780,00	0,49%	0	0,00	0,00	0,00%
7. Niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, a emitowane przez spółki publiczne		118 000 000,00	118 797 065,60	1,81%		98 000 000,00	98 862 904,60	1,47%
Ciech S.A. - 2012/12/14 - 6,43%	150	15 000 000,00	15 037 446,00	0,23%	150	15 000 000,00	15 044 922,00	0,23%
Dom Development S.A. - 2015/06/30 - 8,37%	1 500	15 000 000,00	15 003 090,00	0,23%	1 500	15 000 000,00	15 003 435,00	0,22%
Globe Trade Centre S.A. - 2013/05/15 - 6,94%	100	10 000 000,00	10 076 373,00	0,15%	100	10 000 000,00	10 087 463,00	0,15%
Globe Trade Centre S.A. - 2014/04/28 - 6,23%	120	12 000 000,00	12 114 328,80	0,18%	120	12 000 000,00	12 133 134,00	0,18%
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. - 2012/02/27 - 5,25%	160	16 000 000,00	16 244 396,80	0,25%	160	16 000 000,00	16 292 273,60	0,24%
PKO Bank Polski S.A. - 2017/10/30 - 5,92%	300	30 000 000,00	30 257 343,00	0,46%	300	30 000 000,00	30 301 677,00	0,45%
TVN S.A. - 2013/06/14 - 6,88%	200	20 000 000,00	20 064 088,00	0,31%	0	0,00	0,00	0,00%
8. Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych		1.812.236.189,15	2 435 933 096,30	37,09%		2 091 419 546,27	2 060 783 796,95	30,62%
AB AVIA Solutions Group	0	0,00	0,00	0,00%	136 153	7 263 370,15	3 687 023,24	0,06%
Agora S.A.	120 586	4 324 166,48	3 148 500,46	0,05%	120 586	4 324 166,48	1 350 563,20	0,02%
Alma Market S.A.	118 394	3 670 214,00	5 549 126,78	0,08%	118 394	3 670 214,00	3 966 199,00	0,06%
AmRest Holdings SE	30 909	3 593 241,89	2 634 992,25	0,04%	30 909	3 593 241,89	1 978 485,09	0,03%
Aparator S.A.	583 355	11 377 650,41	11 247 084,40	0,17%	698 288	13 411 541,86	12 513 320,96	0,19%
Asseco Poland S.A.	1 038 641	57 155 063,42	56 315 110,02	0,86%	1 117 077	61 076 863,42	54 636 236,07	0,81%
Astarta Holding N.V.	105 895	2 012 005,00	9 666 095,60	0,15%	132 895	4 175 245,00	6 897 250,50	0,10%
Bank BPH S.A.	37 243	5 085 433,07	2 642 763,28	0,04%	37 243	5 085 433,07	1 183 954,97	0,02%
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	393 414	26 263 512,05	37 008 454,98	0,56%	554 483	40 012 827,11	37 383 243,86	0,56%
Bank Milenium S.A.	5 355 005	21 671 276,70	26 239 524,50	0,40%	5 355 005	21 671 276,70	19 867 068,55	0,30%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	966 494	123 503 511,27	174 307 192,90	2,65%	966 494	123 503 511,27	136 594 597,02	2,03%
Bank Zachodni WBK S.A.	418 523	58 148 979,73	89 974 074,54	1,37%	0	0,00	0,00	0,00%
BRE Bank S.A.	267 653	51 329 652,75	81 347 776,29	1,24%	270 060	52 037 414,35	66 432 059,40	0,99%
Budimex S.A.	198 072	12 937 220,44	19 931 985,36	0,30%	198 072	12 937 220,44	14 881 149,36	0,22%
Ceramika Nowa Gala S.A.	3 861 616	13 368 082,45	12 164 090,40	0,19%	3 981 616	13 746 643,65	8 401 209,76	0,13%
Cersanit S.A.	2 314 962	35 499 093,47	24 885 841,50	0,38%	2 314 962	35 499 093,47	9 306 147,24	0,14%
CEZ A.S.	91 084	10 037 871,63	11 038 469,96	0,17%	71 084	7 721 089,36	9 693 014,24	0,14%
Ciech S.A.	150 526	5 388 481,29	3 722 507,98	0,06%	214 172	4 546 627,20	3 709 459,04	0,06%
Cinema City International N.V.	568 723	15 687 700,18	25 473 103,17	0,39%	632 752	17 818 405,83	18 413 083,20	0,27%
Colian S.A. (daw. Jutrzenka Holding S.A.)	2 840 884	7 642 686,15	10 880 585,72	0,17%	2 840 884	7 642 686,15	6 534 033,20	0,10%
Comp S.A.	30 000	2 704 050,00	1 981 800,00	0,03%	30 000	2 704 050,00	1 935 000,00	0,03%
Cyfrowy Polsat S.A.	1 334 746	17 664 190,36	21 689 622,50	0,33%	2 234 746	31 815 385,36	30 548 977,82	0,45%
Dom Development S.A.	116 284	8 618 907,20	4 936 255,80	0,08%	157 777	9 825 179,92	4 714 376,76	0,07%

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 2009 nr 152, poz. 1223 ze zm.) w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach pominięto poszczególne pozycje sprawozdania finansowego, które nie wystąpiły w Funduszu zarówno w roku 2011 jak i w roku poprzednim.

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

a) Środki pieniężne na rachunkach bieżących, w tym:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
środki na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	0,00	1 447,99
Razem	0,00	1 447,99

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

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
środki wpłacone za członków	31 476 648,39	12 730 578,29
Razem	31 476 648,39	12 730 578,29

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

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
środki przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	3 727,24	10 572,29
środki nienależne	1 425 906,96	2 184 278,79
Razem	1 429 634,20	2 194 851,08

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

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
akcji i praw z nimi związanych	4 309 017,95	183 946,44
Razem	4 309 017,95	183 946,44

e) Należności z tytułu odsetek, w tym:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
składników portfela inwestycyjnego, w tym:	0,00	13 387,44
- depozytów bankowych	0,00	13 387,44
Razem	0,00	13 387,44

f) Należności od Towarzystwa z tytułu:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
rachunku premiewego	321 948,28	325 194,11
innych	277 344,37	142 776,61
Razem	599 292,65	467 970,72

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

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
akcji i praw z nimi związanych	4 520 152,10	578 129,96
obligacji skarbowych	49 075 950,00	0,00
Razem	53 596 102,10	578 129,96

h) Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów - pozycja nie wystąpiła.

i) Zobowiązania wobec członków - pozycja nie wystąpiła.

j) Zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
opłaty od składki	1 094 592,64	442 722,51
Razem	1 094 592,64	442 722,51

k) Zobowiązania pozostałe z tytułu:

	Według stanu na dzień:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
innych	1 574 185,76	2 367 544,55
Razem	1 574 185,76	2 367 544,55

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

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

a) Przychody od:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
rachunków środków pieniężnych	330 089,40	397 458,80
depozytów bankowych	2 537 360,51	4 487 256,54
obligacji	169 277 937,38	194 311 431,87
listów zastawnych	0,00	1 379 100,00

innych, w tym:	38 897 614,18	76 706 723,95
- dywidend i udziałów w zyskach	38 833 672,88	76 678 559,94
- odpisu dyskonta od dłużnych papierów wart. nabytych poniżej wartości nominalnej	59 363,34	0,00
- pozostałe	4 577,96	28 164,01
Razem	211 043 001,47	277 281 971,16

b) Różnice kursowe dodatnie ujęte w zrealizowanym lub niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji, w tym:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:		
- innych	0,00	2 184,32
Razem	0,00	2 184,32

c) Wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	195 042,06	196 019,11
opłat za przechowywanie	949 960,00	555 486,83
opłat za rozliczanie	10 468,00	4 650,00
weryfikacji wartości jednostki	1 532,26	30 000,00
prowadzenia rachunków i przelewów	21 020,63	5 395,30
Razem	1 178 022,95	791 551,24

d) Różnice kursowe ujemne ujęte w zrealizowanym lub niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji - pozycja nie wystąpiła.

e) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji - z:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
akcji i praw z nimi związanych	-13 631 321,97	48 405 142,29
obligacji skarbowych	8 842 026,98	16 017 339,62
pozostałych obligacji	0,00	1 170 820,54
innych	0,00	2 184,32
Razem	-4 789 294,99	65 595 486,77

f) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji - z:

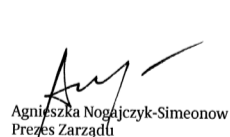
	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
akcji i praw z nimi związanych	370 563 305,91	-658 328 414,14
obligacji skarbowych	66 467 274,61	38 603 275,17
pozostałych obligacji	3 500 603,60	2 111 036,26
Razem	440 531 184,12	-617 614 102,71

g) Przychody z tytułu pokrycia niedoboru - pozycja nie wystąpiła.

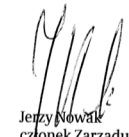
3) Koszty otwartego Funduszu pokrywane przez powszechne Towarzystwo, w tym:

	Za okres roczny kończący się:	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.
koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	1 313,70	109,50
inne	257 544,18	70 918,77
Razem	258 857,88	71 028,27

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku.


Agnieszka Nogajczyk-Simeonow
Prezes Zarządu


Grzegorz Zimny
członek Zarządu


Jerzy Nowak
członek Zarządu


Eliza Piotrowicz
menedżer ds. księgowości

Opinia niezależnego biegłego rewidenta**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska Spółka Akcyjna.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Rodziny Hiszpańskich 1, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2011 r., który w pozycji aktywa netto wykazuje sumę 6.725.696.069,86 zł, rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik finansowy w kwocie 316.183.426,52 zł, zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu za rok od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do członków Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych („Rozporządzenie” Dz.U. z 2007 r. nr 248 poz. 1847).

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

a) przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;

b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

a) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia;

b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;

c) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

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

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

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

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 20 marca 2012 r.

Warszawa, dnia 20 marca 2012 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), oświadczam, że dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek
Dyrektor Departamentu Powierniczego

Prokurent

Wojciech Przesmycki
Kierownik Zespołu Operacji
Powierniczych

Pełnomocnik

Informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu**1. Wartość jednostki rozrachunkowej i wysokość stopy zwrotu**

Wartość jednostki rozrachunkowej w pierwszym dniu wyceny rozumianym jako dzień rozpoczęcia działalności przez Fundusz tj. 11.08.1999 r. **10,00 zł**

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym 2011 tj. 31.12.2011 r. **27,67 zł**

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2011 r. o 3 lata tj. 31.12.2008 r. **23,00 zł**

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2011 r. o 5 lat tj. 31.12.2006 r. **24,50 zł**

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2011 r. o 10 lat tj. 31.12.2001 r. **13,38 zł**

Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnie 3 lata kalendarzowe tj. za okres 31.12.2008 r. - 31.12.2011 r. **20,304%**

Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 5 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2006 r. - 31.12.2011 r. **12,939%**

Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 10 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2001 r. - 31.12.2011 r. **106,801%**

Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego tj. za okres 30.09.2008 r. - 30.09.2011 r. **14,735%**

Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego tj. za okres 30.09.2008 r. - 30.09.2011 r. **15,980%**

2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu.

Celem działalności lokacyjnej Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego jest stabilny wzrost wartości aktywów netto, osiągnięty poprzez wzrost wartości dokonywanych lokat. Aby osiągnąć ten cel, przy podejmowaniu konkretnych decyzji inwestycyjnych, Fundusz bierze pod uwagę zarówno przewidywany wzrost wartości lokat, jak i nierozłączne towarzyszące każdemu procesowi inwestycyjnemu ryzyko. Ryzyko jest rozumiane jako możliwość wystąpienia skutku niezgodnego z wcześniejszymi oczekiwaniami czy założeniami. Ze względu na wchodzące na koniec roku w skład portfela inwestycyjnego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego instrumenty finansowe – obligacje skarbowe, akcje, depozyty – analizowane są m.in. następujące zagrożenia dla wartości lokat:

1) Ryzyko polityczne i gospodarcze Polski i innych państw, na których rynkach kapitałowych, zgodnie z ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, Fundusz może inwestować. Takim ryzykiem są obciążone zarówno inwestycje w akcje oraz instrumenty dłużne, jak i w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania. Fundusz ogranicza ryzyko, stale monitorując i analizując po pierwsze – wydarzenia polityczne pod kątem ich ewentualnego wpływu na rentowność inwestycji, po drugie – wskaźniki makroekonomiczne, tak aby odpowiednio wcześniej reagować na przewidywane zmiany koniunktury gospodarczej.

2) Ryzyko zmiany stóp procentowych. Ryzyko to najsilniej związane jest z instrumentami dłużnymi (obligacje, listy zastawne, lokaty bankowe). Zmiany rynkowych stóp procentowych zmieniają oczekiwania inwestorów co do rentowności inwestycji, co ma bezpośredni wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych. W celu zmniejszenia ekspozycji Funduszu na to ryzyko, portfel dłużnych papierów wartościowych jest dywersyfikowany zarówno pod względem rodzaju oprocentowania (stałe, zmienne), jak i ich zapadalności. Pośrednio to ryzyko dotyczy również rynku akcji. Zmiany rynkowych stóp procentowych mogą zwiększyć koszty finansowe przedsiębiorstw i w ten sposób niekorzystnie wpłynąć na ich wyniki finansowe i cenę rynkową.

3) Ryzyko niedotrzymania warunków przez emitenta, polegające na możliwości, niewywiązania się z postanowień kontraktu – zarówno jeśli chodzi o kwoty zobowiązań, jak i czas ich realizacji. Tym ryzykiem charakteryzują się głównie dłużne papiery wartościowe, ale również tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania czy lokaty bankowe. Ryzyko to jest ograniczane dzięki lokowaniu aktywów Funduszu w przeważającej części w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, a więc aktywa o najwyższej wiarygodności. Wnikliwie analizowana jest sytuacja finansowa emitentów pod kątem ich zdolności do spłaty zaciągniętych zobowiązań, a depozyty bankowe Fundusz zawiera z bankami o bardzo dobrej sytuacji finansowej.

4) Ryzyko finansowe biznesu i bankructwa jako typowe dla inwestycji w akcje, a związane z możliwością dalszego prowadzenia działalności gospodarczej przez emitenta w przewidywanym zakresie. Ograniczanie tego typu ryzyk polega na odpowiedniej dywersyfikacji portfela w ramach przyjętych limitów inwestycyjnych oraz poszukiwaniu i doborze akcji emitentów o stabilnej, dobrej sytuacji finansowej, silnej pozycji rynkowej, działających w branżach o dobrych perspektywach.

5) Ryzyko płynności. W przypadku niektórych papierów wartościowych niewielka skala obrotów na rynku uniemożliwia zakup lub sprzedaż istotnego dla Funduszu pakietu papierów bez znaczącego wpływu na ich cenę. Ograniczanie tego typu ryzyka polega na inwestowaniu dużej części aktywów w najbardziej płynnych papierach wartościowych.

6) Ryzyko kursu walutowego występuje, gdy wycena składników portfela inwestycyjnego jest uzależniona od kursu walutowego. Ryzyko to dotyczy nie tylko lokat zagranicznych, ale może również dotyczyć niektórych lokat krajowych, np. akcji spółek osiągających dużą część przychodów z eksportu. Ograniczenie tego typu ryzyka polega na wnikliwej analizie sytuacji na rynkach walutowych i uwzględnianiu tego ryzyka w ocenie atrakcyjności poszczególnych lokat.