

POWSZECHNE TOWARZYSTWO EMERYTALNE  
ALLIANZ POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ALLIANZ POLSKA OTWARTEGO FUNDUSZU  
EMERYTALNEGO  
ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ  
29 CZERWCA 2007 ROKU

## **SPIS TREŚCI**

<b>I)</b>	<b>WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>3</b>
<b>II)</b>	<b>BILANS .....</b>	<b>15</b>
<b>III)</b>	<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....</b>	<b>17</b>
<b>V)</b>	<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>18</b>
<b>VI)</b>	<b>ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO .....</b>	<b>20</b>

## **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**

#### **1) Aktywa Funduszu mogą być lokowane w następujących kategoriach lokat:**

- a) obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także w pożyczkach i kredytach udzielanych tym podmiotom;
- b) 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;
- c) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walucie polskiej;
- d) 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;
- e) 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;
- f) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, 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;
- g) akcjach narodowych funduszy inwestycyjnych;
- h) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
- i) jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;

- j) 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);
  - k) innych niż zdematerializowane obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa;
  - l) obligacjach przychodowych;
  - m) 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;
  - n) 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;
  - o) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne, innych niż papiery wartościowe, o których mowa w lit. m) i n);
  - p) zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy, o której mowa w lit. f), obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, innych niż w lit. j) i m);
  - q) listach zastawnych;
  - r) kwitach depozytowych, w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 2) 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 12), z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w pkt 4)-6).
- 3) Rada Ministrów może określić, w drodze rozporządzenia, inne kategorie lokat niż wymienione w pkt 1), z tym że lokaty w prawach pochodnych 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.
- 4) Lokaty w kategoriach lokat, o których mowa w pkt 1) lit. a)-m) i p)-r) oraz w pkt 3), powinny stanowić łącznie nie mniej niż 90% wartości aktywów Funduszu.
- 5) Lokaty w poszczególnych kategoriach lokat, o których mowa w pkt 1) lit. b)-o), podlegają następującym ograniczeniom:
- a) 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%;

- b) 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);
  - c) 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;
  - d) łączna 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;
  - e) łączna wartość lokat aktywów Funduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1) lit. d), nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
- 6) Fundusz może dokonywać lokaty w certyfikaty inwestycyjne lub obligacje emitowane przez jeden fundusz sekurytyzacyjny do 5% wartości swoich aktywów.
- 7) Lokaty aktywów Funduszu w poszczególnych kategoriach lokat nie mogą przekroczyć:
- a) 20% wartości aktywów – w przypadku lokaty w depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych w walucie polskiej;
  - b) 40% wartości aktywów – w przypadku lokaty w listach zastawnych, w tym nie więcej niż 15% w listach zastawnych niedopuszczonych do publicznego obrotu;
  - c) 40% wartości aktywów – w przypadku lokaty w akcjach, prawach do akcji, obligacjach zamiennych na akcje, prawach poboru 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 notowanych na rynku równoległym nie mogą przekroczyć 7,5% wartości aktywów (przy tych ograniczeniach uwzględniane są również koszty zakupu akcji nowej emisji, do których uprawniają prawa poboru);
  - d) 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w akcjach, prawach do akcji, obligacjach zamiennych na akcje oraz prawach poboru spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym oraz spółek nienotowanych na regulowanym rynku giełdowym i na regulowanym rynku pozagiełdowym, lecz dopuszczonych do publicznego obrotu (przy tych ograniczeniach uwzględniane są również koszty zakupu akcji nowej emisji, do których uprawniają prawa poboru);
  - e) 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w kwitach depozytowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku regulowanym, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - f) 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
  - g) 15% wartości aktywów – w przypadku lokaty w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;
  - h) 40% wartości aktywów – w przypadku lokaty w obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu;

- i) 20% wartości aktywów – w przypadku lokaty w obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu;
  - j) 40% wartości aktywów – w przypadku lokaty w zabezpieczonych, w wysokości wartości nominalnej wraz z ewentualnym oprocentowaniem, obligacjach emitowanych przez podmioty inne niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu;
  - k) 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w 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, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu;
  - l) 20% wartości aktywów – w przypadku lokaty w obligacjach przychodowych;
  - m) 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w niezabezpieczonych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne;
  - n) 5% wartości aktywów – w przypadku lokaty w niezabezpieczonych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, których emitentem jest spółka niepubliczna, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu.
- 8) Lokaty aktywów Funduszu w kategoriach lokat, o których mowa w pkt 7) lit. c)-g), mogą stanowić łącznie nie więcej niż 60% wartości aktywów Funduszu.
- 9)
- a) 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.
  - b) 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.
- 10) 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.
- 11) 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.

12)

- a) 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 skarbowych 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.
- b) Łączna wartość lokat aktywów Funduszu w kategorii lokat, o których mowa w lit. a), nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
- c) Do lokat, o których mowa w lit. a), zastosowanie mają ograniczenia wskazane w poprzednich punktach.

13) 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.

14) 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).

15) 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 któregośkolwiek z podmiotów wymienionych w lit. a);
- c) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem pkt 1) i pkt 12) lit. a) oraz pkt 16).

16) 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.

- 17) Fundusz może udzielać pożyczek papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz przepisami wydanymi na jej podstawie.
- 18) Pożyczki i kredyty zaciągnięte przez Fundusz nie mogą przekraczać 1,5% wartości jego aktywów.
- 19) W ramach działalności lokacyjnej poza granicami kraju, Fundusz może powierzyć, w zakresie określonym w pkt 12), 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.
- 20)
- 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.
- 21) 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.
- 22) 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 (DzU z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.).
- 23) Jeżeli z niezależnych od Funduszu przyczyn, opisanych w art. 149 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, 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 2007 roku do 29 czerwca 2007 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.



## F) Kontynuowanie działalności

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

## G) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DzU z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.) oraz rozporządzeniem ministra finansów z dnia 19 marca 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (DzU nr 50, poz. 481 z późn. zm.).

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

### 1) Kapitał Funduszu

#### a) Zwiększenia kapitału

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

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

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

#### b) Zmniejszenia kapitału

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

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.

### 2) Kapitał rezerwowy

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

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

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

3) Kapitał premiowy

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

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

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

4) Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego

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.

5) Transakcje nabycia (zbycia) składników portfela inwestycyjnego

Dniem ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu transakcji nabycia (zbycia) składników portfela inwestycyjnego jest data zawarcia umowy.

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

6) Transakcje 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.

7) Składniki portfela inwestycyjnego

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

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

Cena nabycia obejmuje prowizje maklerskie.

8) Prawa z papierów wartościowych

a) Prawo do dywidendy

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

b) Prawo poboru

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

9) Przychody z inwestycji

a) Przychody z tytułu dywidend

Dywidendy z akcji stanowią przychód i zwiększają wynik finansowy Funduszu. Dywidendy ujmuje się jako należności. Wypłacona dywidenda pomniejsza należności Funduszu z tytułu dywidend.

b) Przychody z tytułu odsetek od lokat i rachunków bankowych

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

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

c) Przychody z tytułu odsetek od obligacji

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

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

d) Przychody z tytułu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych

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

e) Dodatnie różnice pomiędzy wartością obligacji przekazanych przez Skarb Państwa a wartością zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do Funduszu

Różnica pomiędzy wartością obligacji, które Skarb Państwa przekazał w zamian za zobowiązanie Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do Funduszu, a wartością zobowiązania, o ile jest dodatnia, stanowi przychód Funduszu.

f) Zrealizowane dodatnie różnice kursowe

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

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

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

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

g) 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.

10) Koszty operacyjne

a) Koszty Depozytariusza

Wynagrodzenie Depozytariusza obciąża aktywa Funduszu. Depozytariusz otrzymuje wynagrodzenie za przechowywanie aktywów, za obsługę rachunków bankowych Funduszu, za rozliczanie transakcji oraz opłaty ponoszone na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

b) Koszty zarządzania

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.

c) Koszty zasilenia rachunku premiowego

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

d) Amortyzacja premii

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

e) Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek

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

f) Ujemne różnice pomiędzy wartością obligacji przekazanych przez Skarb Państwa a wartością zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do Funduszu

Różnica pomiędzy wartością obligacji, które Skarb Państwa przekazał w zamian za zobowiązanie Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do Funduszu, a wartością zobowiązania, o ile jest ujemna, stanowi koszt pokrywany z aktywów Funduszu.

g) 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 wyceny aktywów i zobowiązań Funduszu wpływają na koszty operacyjne.

h) 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.

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

1) Wycena dłużnych papierów wartościowych

a) Bony skarbowe

Bony skarbowe wyceniane są metodą liniowej amortyzacji dyskonta.

b) Obligacje

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

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

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

## 2) Wycena akcji

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

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

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

## I) Wycena środków pieniężnych

Środki pieniężne, lokaty, należności i zobowiązania wyrażone w walucie obcej są przeszacowywane według kursu średniego NBP obowiązującego w dniu wyceny.

## J) 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.

## K) Kapitał zgromadzony na rachunku premiovym

Fundusz dokonuje raz w miesiącu przeliczenia środków przeznaczonych na zasilenie rachunku premiovego na jednostki rozrachunkowe. Tak gromadzone środki podlegają umorzeniu, po ustaleniu pozycji Funduszu w rankingu trzyletniej średniej ważonej stopy zwrotu otwartych funduszy emerytalnych, odpowiednio za okres trzyletni, kończący się w marcu i wrześniu danego roku kalendarzowego. Z uwagi na różnice w wartości jednostki rozrachunkowej, według której następuje nabycie i umorzenie jednostek rozrachunkowych rachunku premiovego, mogą wystąpić różnice ewidencyjne, dotyczące kapitału premiovego. Na dzień 29 czerwca 2007 roku różnica, której źródło opisano jak wyżej, wynosiła 199.642,29 złotych. Pozostaje ona bez wpływu na realną wartość kapitału premiovego.

## II) Bilans

Bilans Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (w złotych)

BILANS		Według stanu na dzień	
		30 czerwca 2006 r.	29 czerwca 2007 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>2.556.462.878,08</b>	<b>3.456.926.360,35</b>
1.	Portfel inwestycyjny	2.386.138.574,77	3.389.369.744,28
2.	Środki pieniężne	19.188.131,51	18.736.586,17
	a) na rachunkach bieżących	0,00	0,00
	b) na rachunku przeliczeniowym	19.188.131,51	18.736.586,17
	- na rachunku wpłat	19.155.328,62	16.391.514,75
	- na rachunku wypłat	31.871,53	2.344.140,06
	- do wyjaśnienia	931,36	931,36
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	151.136.171,80	48.820.029,90
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	148.012.368,63	40.918.488,45
	b) z tytułu dywidend	2.848.117,34	7.530.609,00
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	0,00	0,00
	e) od Towarzystwa	155.046,11	208.850,29
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	120.639,72	162.082,16
	g) pozostałe należności	0,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>78.996.796,83</b>	<b>47.516.982,82</b>
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	73.330.750,00	39.699.480,68
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	4.444.087,88	4.153.222,24
4.	Wobec Towarzystwa	957.554,86	833.926,18
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	120.639,72	162.082,16
8.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9.	Pozostałe zobowiązania	43.884,75	2.472.537,79
10.	Rozliczenia międzyokresowe	99.879,62	195.733,77
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I - II)</b>	<b>2.477.466.081,25</b>	<b>3.409.409.377,53</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>1.733.603.956,19</b>	<b>2.061.555.826,26</b>
<b>V.</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>-3.520.529,16</b>	<b>-3.520.529,16</b>
<b>VI.</b>	<b>Kapitał premiowy</b>	<b>182.939,31</b>	<b>199.642,29</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego</b>	<b>6.069.190,42</b>	<b>7.019.190,42</b>
<b>VIII.</b>	<b>Zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy</b>	<b>741.130.524,49</b>	<b>1.344.155.247,72</b>
1.	Zakumulowany, nierozdysponowany wynik z inwestycji	279.923.304,09	364.387.032,03
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany, zrealizowany zysk	260.531.567,76	344.620.219,13

	(strata) z inwestycji		
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	200.675.652,64	635.147.996,56
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
<b>IX.</b>	<b>Kapitały i zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV + V + VI + VII + VIII)</b>	<b>2.477.466.081,25</b>	<b>3.409.409.377,53</b>



### 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 30 czerwca 2006 r.	od 1 stycznia do 29 czerwca 2007 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody operacyjne</b>	<b>41.467.492,07</b>	<b>55.900.973,72</b>
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	41.349.261,12	55.732.999,97
	a) dywidendy i udziały w zyskach	8.619.342,22	18.040.852,62
	b) odsetki, w tym:	32.144.171,24	36.779.417,30
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	31.085.072,03	35.678.816,45
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	1.059.099,21	1.100.600,85
	- pozostałe	0,00	0,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	584.749,35	911.951,93
	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	998,31	778,12
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	118.230,95	161.073,75
3.	Pozostałe przychody	0,00	6.900,00
<b>II.</b>	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>6.726.825,45</b>	<b>8.814.542,14</b>
1.	Koszty zarządzania Funduszem	6.412.270,91	8.391.689,87
2.	Koszty zasilenia rachunku premiewego	712.474,53	932.410,03
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	300.372,40	380.499,07
4.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	685,67	586,97
	a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	b) pozostałe koszty inwestycyjne	685,67	586,97
5.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów Funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiewym	-698.978,06	-903.436,40
7.	Pozostałe koszty	0,00	12.792,60
<b>III.</b>	<b>Wynik z inwestycji (I - II)</b>	<b>34.740.666,62</b>	<b>47.086.431,58</b>
<b>IV.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>97.720.560,43</b>	<b>314.256.215,86</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	74.319.473,46	64.578.910,77
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	23.401.086,97	249.677.305,09
<b>V.</b>	<b>Wynik z operacji (III + IV)</b>	<b>132.461.227,05</b>	<b>361.342.647,44</b>
<b>VI.</b>	<b>Przychody z tytułu pokrycia niedoboru</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII.</b>	<b>Wynik finansowy (V + VI)</b>	<b>132.461.227,05</b>	<b>361.342.647,44</b>

## 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 30 czerwca 2006 r.	od 1 stycznia do 29 czerwca 2007 r.
<b>I.</b>	<b>Kapitały razem Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>2.200.470.991,95</b>	<b>2.873.353.333,25</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1.589.470.810,38</b>	<b>1.887.301.457,88</b>
1.1.	Zmiany w kapitale Funduszu	144.133.145,81	174.254.368,38
	a) zwiększenia z tytułu:	228.188.445,33	272.086.230,19
	- wpłat członków	206.058.795,15	215.421.510,03
	- otrzymanych wpłat transferowych	22.057.032,83	56.639.473,86
	- pokrycia szkody	72.617,35	25.246,30
	- pozostałe	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu:	-84.055.299,52	-97.831.861,81
	- wypłat transferowych	-83.395.513,30	-94.237.561,40
	- wypłat osobom uprawnionym	-629.695,80	-1.078.510,48
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	-30.090,42	-2.515.789,93
	- pozostałe	0,00	0,00
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1.733.603.956,19</b>	<b>2.061.555.826,26</b>
<b>2.</b>	<b>Kapitał rezerwowy Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-3.520.529,16</b>	<b>-3.520.529,16</b>
2.1.	Zmiany w kapitale rezerwowym	0,00	0,00
	a) zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00
	- wpłat Towarzystwa	0,00	0,00
	- przeniesienia środków z rachunku premiowego	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00
	- wypłat na rzecz Towarzystwa	0,00	0,00
	- pozostałe	0,00	0,00
<b>2.2.</b>	<b>Kapitał rezerwowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>-3.520.529,16</b>	<b>-3.520.529,16</b>
<b>3.</b>	<b>Kapitał premiowy Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>182.222,87</b>	<b>190.613,83</b>
3.1.	Zmiany w kapitale premiowym	716,44	9.028,46
	a) zwiększenia z tytułu:	699.694,50	912.464,86
	- wpłat Towarzystwa	699.694,50	912.464,86
	b) zmniejszenia z tytułu:	-698.978,06	-903.436,40
	- zasilenia rachunku rezerwowego	0,00	0,00
	- zasilenia Funduszu	-698.978,06	-903.436,40
	- pozostałe	0,00	0,00
<b>3.2.</b>	<b>Kapitał premiowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>182.939,31</b>	<b>199.642,29</b>

<b>4.</b>	<b>Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>5.669.190,42</b>	<b>6.569.190,42</b>
4.1.	Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	400.000,00	450.000,00
	a) zwiększenia z tytułu:	400.000,00	450.000,00
	- wpłat Towarzystwa	400.000,00	450.000,00
	b) zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00
	- zasilenia Funduszu	0,00	0,00
	- wypłat na rzecz Towarzystwa	0,00	0,00
<b>4.2.</b>	<b>Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>6.069.190,42</b>	<b>7.019.190,42</b>
<b>5.</b>	<b>Wynik finansowy</b>	<b>741.130.524,49</b>	<b>1.344.155.247,72</b>
<b>II.</b>	<b>Kapitały razem w dyspozycji Funduszu na koniec okresu (1.2 + 2.2 + 3.2 + 4.2 + 5)</b>	<b>2.477.466.081,25</b>	<b>3.409.409.377,53</b>

## VI) Zestawienie portfela inwestycyjnego

### Zestawienie portfela inwestycyjnego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO									
Instrument finansowy		według stanu na dzień							
		30 czerwca 2006 r.				29 czerwca 2007 r.			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
1.	Bony skarbowe		43.244.385,00	43.521.743,44	1,70%		9.572.210,00	9.648.601,25	0,28%
2.	Obligacje skarbowe		1.467.157.621,46	1.500.123.373,79	58,68%		1.951.399.753,91	1.994.413.292,18	57,69%
	DS0509 - 2009/05/24 - 6,00%	241.240	237.014.438,82	247.000.811,20	9,66%	116.240	111.174.938,82	118.657.792,00	3,43%
	DS1110 - 2010/11/24 - 6,00%	113.582	116.621.482,20	119.810.836,88	4,69%	113.582	116.621.482,20	119.734.736,94	3,46%
	DS1015 - 2015/10/24 - 6,25%	17.000	17.186.629,57	18.421.880,00	0,72%	97.000	101.343.129,57	105.125.690,00	3,04%
	DZ1111 - 2011/11/24 - 4,46%	23.642	23.523.790,00	24.075.121,44	0,94%	60.130	59.829.350,00	61.544.257,60	1,78%
	EIB0526 - 2026/05/05	9.900	34.448.832,00	29.724.651,00	1,16%	9.900	34.448.832,00	32.894.829,00	0,95%
	IZ0816 - 2016/08/24 - 3,00%	30.000	30.747.815,79	31.619.196,75	1,24%	55.000	57.227.165,79	59.968.157,15	1,73%
	OK0807 - 2007/08/12	115.000	104.430.000,00	109.399.500,00	4,28%	1.000	899.900,00	994.800,00	0,03%
	OK1207 - 2007/12/12	67.500	61.178.750,00	63.247.500,00	2,47%	27.500	24.885.750,00	26.950.000,00	0,78%
	OK0408 - 2008/04/12	246.300	224.399.090,00	225.881.730,00	8,84%	236.300	215.225.740,00	227.675.050,00	6,59%
	OK0808 - 2008/08/12	35.000	31.711.036,76	31.531.500,00	1,23%	64.842	58.607.033,98	61.457.247,60	1,78%
	PP1013 - 2013/10/24 - 4,60%	70.000	70.070.000,00	70.557.900,00	2,76%	70.000	70.070.000,00	70.841.400,00	2,05%
	PS1106 - 2006/11/12 - 8,50%	43.000	42.786.080,00	46.012.580,00	1,80%	0	0,00	0,00	0,00%
	PS0507 - 2007/05/12 - 8,50%	35.000	35.465.200,00	36.557.850,00	1,43%	0	0,00	0,00	0,00%
	PS0608 - 2008/06/24 - 5,75%	50.000	47.677.500,00	50.657.500,00	1,98%	50.000	47.677.500,00	50.409.500,00	1,46%
	PS0310 - 2010/03/24 - 5,75%	250.000	255.488.000,00	256.360.000,00	10,03%	375.000	383.323.000,00	384.952.500,00	11,14%
	PS0511 - 2011/05/24 - 4,25%	25.000	24.432.500,00	23.807.750,00	0,93%	224.988	217.104.551,79	216.703.941,84	6,27%
	PS0412 - 2012/04/25 - 4,75%	0	0,00	0,00	0,00%	204.084	201.886.606,98	199.275.780,96	5,76%
	WS0922 - 2022/09/23 - 5,75%	30.118	32.803.797,00	30.931.487,18	1,21%	10.118	11.018.502,00	10.668.925,10	0,31%
	WZ0118 - 2018/01/25 - 4,29%	0	0,00	0,00	0,00%	127.636	127.871.007,70	130.211.111,67	3,77%

<b>3.</b>	<b>Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa</b>		<b>14.200.000,00</b>	<b>14.470.772,70</b>	<b>0,57%</b>		<b>14.200.000,00</b>	<b>14.464.423,88</b>	<b>0,42%</b>
<b>4.</b>	<b>Depozyty w bankach krajowych</b>		<b>93.079.867,69</b>	<b>93.079.867,69</b>	<b>3,64%</b>		<b>42.677.325,87</b>	<b>42.677.325,87</b>	<b>1,24%</b>
	Deutsche Bank Polska S.A. - 2006/07/03 - 3,88%		93.079.867,69	93.079.867,69	3,64%		0,00	0,00	0,00%
	Deutsche Bank Polska S.A. - 2007/07/02 - 3,95%		0,00	0,00	0,00%		42.677.325,87	42.677.325,87	1,24%
<b>5.</b>	<b>Niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, a emitowane przez spółki publiczne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>27.000.000,00</b>	<b>27.359.041,50</b>	<b>0,79%</b>
<b>6.</b>	<b>Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych</b>		<b>549.220.887,30</b>	<b>734.942.817,15</b>	<b>28,75%</b>		<b>673.446.327,10</b>	<b>1.289.657.397,48</b>	<b>37,31%</b>
	Bank BPH S.A.	39.609	23.307.722,69	27.923.552,82	1,09%	37.243	21.867.239,27	35.459.432,73	1,03%
	Echo Investment S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	348.898	24.014.113,47	37.939.168,52	1,10%
	KGHM Polska Miedź S.A.	550.492	32.290.221,58	59.921.054,20	2,34%	386.207	19.179.035,07	41.803.045,68	1,21%
	Polimex - Mostostal S.A.	77.275	2.444.436,59	7.128.618,75	0,28%	146.637	17.196.438,83	40.411.690,83	1,17%
	PBG S.A.	149.948	5.081.840,09	21.763.452,72	0,85%	123.671	4.078.240,51	46.473.088,38	1,34%
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	235.959	25.416.695,05	45.405.590,37	1,78%	354.806	50.353.158,62	91.252.555,14	2,64%
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	9.302.520	30.141.099,83	31.721.593,20	1,24%	7.235.025	22.907.030,22	36.609.226,50	1,06%
	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	1.540.897	55.082.843,38	81.929.493,49	3,20%	1.618.259	58.627.019,93	89.748.644,14	2,60%
	PKO Bank Polski S.A.	1.765.286	37.479.947,26	65.703.944,92	2,57%	1.733.286	36.491.214,58	95.764.051,50	2,77%
	Telekomunikacja Polska S.A.	2.848.201	43.509.881,97	57.248.840,10	2,24%	2.023.840	27.163.644,89	49.462.649,60	1,43%
<b>7.</b>	<b>Prawa do akcji notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>8.566.489,48</b>	<b>9.804.961,76</b>	<b>0,28%</b>
<b>8.</b>	<b>Zdematerializowane prawa poboru nienotowane na żadnym z rynków</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>0,00</b>	<b>1.344.700,36</b>	<b>0,04%</b>
<b>I</b>	<b>Razem lokaty krajowe</b>		<b>2.166.902.761,45</b>	<b>2.386.138.574,77</b>	<b>93,34%</b>		<b>2.726.862.106,36</b>	<b>3.389.369.744,28</b>	<b>98,05%</b>
<b>II</b>	<b>Razem lokaty zagraniczne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>III</b>	<b>Razem lokaty</b>		<b>2.166.902.761,45</b>	<b>2.386.138.574,77</b>	<b>93,34%</b>		<b>2.726.862.106,36</b>	<b>3.389.369.744,28</b>	<b>98,05%</b>

Warszawa, dnia 7 sierpnia 2007 roku

Agnieszka Nogajczyk-Simeonow  
Prezes Zarządu

Iwona Hykawy  
członek Zarządu

Paweł Wilkowiecki  
członek Zarządu

Tomasz Kostuj  
menedżer Departamentu  
Finansów i Kontrolingu