

**POWSZECHNE TOWARZYSTWO EMERYTALNE  
ALLIANZ POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ALLIANZ POLSKA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO  
ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ  
30 CZERWCA 2011 ROKU**

## **SPIS TREŚCI**

I.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
II.	BILANS .....	16
III.	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	17
IV.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	18
V.	ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO .....	20

## **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. Poziomym 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 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;
- 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, o której mowa w lit. f), dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - s) 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.).
- 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 13), z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w pkt 4)-7).
- 3) 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.
- 4) 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.
- 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 lokat 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 innych niż zdematerializowane;
  - c) 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);
  - 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 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);
  - e) 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w kwitach depozytowych dopuszczonych do 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 zdematerializowanych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa;
  - i) 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;
  - j) 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;
  - k) 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;
  - 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 zdematerializowanych, niezabezpieczonych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, których emitentem jest spółka niepubliczna.
- 8)
- 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.
  - c) 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.
- 9) 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.

- 10) 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.
- 11)
- a) 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.
  - b) 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.
- 12) Aktywa Funduszu nie mogą być lokowane w instrumenty finansowe, których wartość w istotnym stopniu zależy od wartości instrumentów finansowych objętych zakazem nabywania przez Fundusz.
- 13)
- 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 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.
  - 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 pkt 4)-7).
- 14) 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 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).
- 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 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.
- 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 30 czerwca 2011 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 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.

#### G) 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.

##### 1) Kapitał Funduszu

###### a) Zwiększenia kapitału

Wpłaty środków za członków Funduszu dokonywane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym przekazane środki zasilili 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 rezerwowym.

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.

W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody niż określone w ppkt.

a) i b), nabyte prawa ujmują się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

9) Przychody z inwestycji

a) Przychody z tytułu dywidend

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

b) Przychody z tytułu odsetek od lokat i rachunków bankowych

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

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

c) Przychody z tytułu odsetek od obligacji

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

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

d) Przychody z tytułu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych

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

e) Dodatkowo 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 dodatkowo różnice kursowe

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

Zrealizowane dodatkowo różnice kursowe z rozliczenia 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 rachunku papierów wartościowych i rachunków bankowych Funduszu, za rozliczanie transakcji oraz zwrot opłat ponoszonych 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 nominalu, oraz dla dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku regulowanym.

e) Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek

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

f) 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 rozliczenia 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.

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

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

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

b) dla pozostałych rynków wyceny:

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

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

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na Treasury BondSpot Poland (dawniej MTS Poland), rynkiem wyceny jest Treasury BondSpot Poland (dawniej 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 nominalu z notowań giełdowych. Wartość obligacji powiększa się o wartość należnych w dniu wyceny odsetek.

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

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.

## 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 zobowiązań

Zobowiązania Funduszu wyceniane są w kwocie wymagalnej zapłaty.

## J) Wycena operacji w walutach obcych

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

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

## K) 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) Kapitał zgromadzony na rachunku premiowym

Fundusz dokonuje raz w miesiącu przeliczenia środków przeznaczonych na zasilenie rachunku premiowego 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 premiowego, mogą wystąpić różnice ewidencyjne, dotyczące kapitału premiowego. Na dzień 30 czerwca 2011 r. różnica, której źródło opisano jak wyżej, wynosiła 319.640,57 złotych. Pozostaje ona bez wpływu na realną wartość rachunku premiowego.

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

Od dnia 01 stycznia 2009 r. zgodnie z zapisami ustawy z dnia 23 lipca 2003 r. o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. nr 149, poz. 1450 ze zm.), Skarb Państwa nie przekazuje do otwartych funduszy emerytalnych obligacji z tego tytułu.

W związku z powyższym, w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły dodatnie/ujemne różnice pomiędzy wartością obligacji przekazanych przez Skarb Państwa a wartością zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do Funduszu.

#### N) Pozostałe

- 1) W okresie sprawozdawczym kończącym się w dniu 30 czerwca 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 31 maja 2011 r., nominalna wartość środków do zwrotu przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny z w/w tytułu wyniosła: 29.427.473,30 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.

## II. Bilans

Bilans Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (w złotych)

BILANS		Według stanu na dzień	
		30 czerwca 2010 r.	30 czerwca 2011 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>5.571.651.371,40</b>	<b>7.102.941.505,39</b>
1.	Portfel inwestycyjny	5.557.955.190,87	7.051.880.871,69
2.	Środki pieniężne	2.840.413,63	13.796.991,22
	a) na rachunkach bieżących	0,00	0,00
	b) na rachunku przeliczeniowym	2.839.715,95	13.793.988,75
	- na rachunku wpłat	0,00	12.233.973,31
	- na rachunku wypłat	2.838.784,59	1.559.084,08
	- do wyjaśnienia	931,36	931,36
	c) na pozostałych rachunkach	697,68	3.002,47
3.	Należności	10.855.766,90	37.263.642,48
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	25.528.000,00
	b) z tytułu dywidend	10.523.342,07	11.263.677,51
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	0,00	0,00
	e) od Towarzystwa	35.002,68	118.291,74
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	297.422,15	353.673,23
	g) pozostałe należności	0,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>3.905.734,82</b>	<b>15.018.695,84</b>
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	404.191,51	290.676,41
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	0,00	11.906.018,24
4.	Wobec Towarzystwa	0,00	425.465,74
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	297.422,15	353.673,23
8.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9.	Pozostałe zobowiązania	3.001.612,67	1.859.055,21
10.	Rozliczenia międzyokresowe	202.508,49	183.807,01
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I - II)</b>	<b>5.567.745.636,58</b>	<b>7.087.922.809,55</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>4.157.475.195,11</b>	<b>4.988.328.532,15</b>
<b>V.</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>-3.532.464,00</b>	<b>-3.534.737,48</b>
<b>VI.</b>	<b>Kapitał premiowy</b>	<b>343.974,79</b>	<b>377.216,43</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego</b>	<b>15.939.190,42</b>	<b>17.939.190,42</b>
<b>VIII.</b>	<b>Zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy</b>	<b>1.397.519.740,26</b>	<b>2.084.812.608,03</b>
1.	Zakumulowany, nierozdysponowany wynik z inwestycji	789.214.541,57	981.146.039,88
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany, zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	300.420.955,98	316.451.721,23
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	307.884.242,71	787.214.846,92
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>5.567.745.636,58</b>	<b>7.087.922.809,55</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 2010 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody operacyjne</b>	<b>100.907.219,80</b>	<b>121.197.471,60</b>
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	100.746.155,61	120.974.429,01
	a) dywidendy i udziały w zyskach	18.491.683,89	26.003.006,46
	b) odsetki, w tym:	82.199.929,18	94.971.422,55
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	80.790.571,99	92.647.384,41
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	1.409.357,19	1.828.738,14
	- pozostałe	0,00	495.300,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	54.542,54	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	161.064,19	206.607,44
3.	Różnice kursowe dodatnie	0,00	16.435,15
4.	Pozostałe przychody	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>16.724.858,61</b>	<b>20.815.786,30</b>
1.	Koszty zarządzania Funduszem	14.477.694,24	18.366.827,60
2.	Koszty zasilenia rachunku premiewego	1.608.632,68	2.040.758,65
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	652.737,49	396.253,25
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 premiewym	-14.205,80	0,00
7.	Różnice kursowe ujemne	0,00	11.946,80
8.	Pozostałe koszty	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Wynik z inwestycji (I - II)</b>	<b>84.182.361,19</b>	<b>100.381.685,30</b>
<b>IV.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>28.038.426,49</b>	<b>87.657.906,82</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	393.138,20	21.213.198,44
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	27.645.288,29	66.444.708,38
<b>V.</b>	<b>Wynik z operacji (III + IV)</b>	<b>112.220.787,68</b>	<b>188.039.592,12</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>112.220.787,68</b>	<b>188.039.592,12</b>

#### IV. 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 2010 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.
<b>I.</b>	<b>Kapitały razem Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>5.052.907.170,38</b>	<b>6.511.390.674,26</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>3.754.859.775,10</b>	<b>4.599.850.699,00</b>
1.1.	Zmiany w kapitale Funduszu	402.615.420,01	388.477.833,15
	a) zwiększenia z tytułu:	503.860.251,43	533.806.345,42
	- wpłat członków	310.871.977,49	360.481.823,04
	- otrzymanych wpłat transferowych	192.986.075,94	173.323.282,67
	- pokrycia szkody	2.198,00	661,34
	- pozostałe	0,00	578,37
	b) zmniejszenia z tytułu:	-101.244.831,42	-145.328.512,27
	- wypłat transferowych	-91.244.939,77	-135.682.799,12
	- wypłat osobom uprawnionym	-1.818.249,93	-3.336.024,98
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	-8.174.753,71	-6.290.487,24
	- pozostałe	-6.888,01	-19.200,93
1.2.	<b>Kapitał Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>4.157.475.195,11</b>	<b>4.988.328.532,15</b>
<b>2.</b>	<b>Kapitał rezerwowy Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-3.517.139,18</b>	<b>-3.534.737,48</b>
2.1.	Zmiany w kapitale rezerwowym	-15.324,82	0,00
	a) zwiększenia z tytułu:	1.543.266,31	1.993.011,15
	- wpłat Towarzystwa	0,00	0,00
	- przeniesienia środków z rachunku premiowego	1.543.266,31	1.993.011,15
	b) zmniejszenia z tytułu:	-1.558.591,13	-1.993.011,15
	- wypłat na rzecz Towarzystwa	-1.558.591,13	-1.993.011,15
	- pozostałe	0,00	0,00
2.2.	<b>Kapitał rezerwowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>-3.532.464,00</b>	<b>-3.534.737,48</b>
<b>3.</b>	<b>Kapitał premiowy Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>326.391,46</b>	<b>362.506,41</b>
3.1.	Zmiany w kapitale premiowym	17.583,33	14.710,02
	a) zwiększenia z tytułu:	1.575.055,44	2.007.721,17
	- wpłat Towarzystwa	1.575.055,44	2.007.721,17
	b) zmniejszenia z tytułu:	-1.557.472,11	-1.993.011,15
	- zasilenia rachunku rezerwowego	-1.543.266,31	-1.993.011,15
	- zasilenia Funduszu	-14.205,80	0,00
	- pozostałe	0,00	0,00
3.2.	<b>Kapitał premiowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>343.974,79</b>	<b>377.216,43</b>
<b>4.</b>	<b>Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>15.939.190,42</b>	<b>17.939.190,42</b>
4.1.	Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
	a) zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00
	- wpłat Towarzystwa	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00
	- zasilenia Funduszu	0,00	0,00

	- wypłat na rzecz Towarzystwa	0,00	0,00
4.2.	<b>Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>15.939.190,42</b>	<b>17.939.190,42</b>
5.	<b>Wynik finansowy</b>	<b>1.397.519.740,26</b>	<b>2.084.812.608,03</b>
II.	<b>Kapitały razem w dyspozycji Funduszu na koniec okresu (1.2 + 2.2 + 3.2 + 4.2 + 5)</b>	<b>5.567.745.636,58</b>	<b>7.087.922.809,55</b>

## V. Zestawienie portfela inwestycyjnego

Zestawienie portfela inwestycyjnego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO									
Instrument finansowy		według stanu na dzień							
		30 czerwca 2010 r.				30 czerwca 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 %)
<b>1.</b>	<b>Obligacje skarbowe</b>		<b>3.116.001.145,33</b>	<b>3.259.757.605,18</b>	<b>58,51%</b>		<b>3.530.448.070,63</b>	<b>3.729.791.019,77</b>	<b>52,51%</b>
	DS1015 - 2015/10/24 - 6,25%	162.000	167.287.000,00	174.334.680,00	3,13%	162.000	167.287.000,00	175.501.080,00	2,47%
	DS1017 - 2017/10/25 - 5,25%	258.876	243.944.594,92	261.482.881,32	4,69%	258.876	243.944.594,92	265.495.459,32	3,74%
	DS1019 - 2019/10/25 - 5,50%	417.267	400.030.780,13	422.303.412,69	7,58%	317.267	302.279.109,90	325.157.430,29	4,58%
	DS1020 - 2020/10/25 - 5,25%	45.000	43.345.500,00	44.215.650,00	0,79%	115.000	110.025.350,00	114.789.550,00	1,62%
	DZ1111 - 2011/11/24 - 4,02%	88.625	88.181.875,00	90.927.477,50	1,63%	88.625	88.181.875,00	90.619.948,75	1,28%
	IZ0816 - 2016/08/24 - 3,00%	116.825	124.691.408,59	136.154.255,84	2,44%	151.825	165.197.858,59	196.528.492,68	2,77%
	OK0112 - 2012/01/25	175.000	153.469.570,00	163.275.000,00	2,93%	175.000	153.469.570,00	170.677.500,00	2,40%
	OK0113 - 2013/01/25	0	0,00	0,00	0,00%	90.000	81.387.400,00	83.682.000,00	1,18%
	OK0711 - 2011/07/25	60.000	53.070.750,00	57.420.000,00	1,03%	20.000	17.631.900,00	19.944.000,00	0,28%
	OK0712 - 2012/07/25	79.134	69.796.713,34	71.845.758,60	1,29%	79.134	69.796.713,34	75.343.481,40	1,06%
	OK0713 - 2013/07/25	0	0,00	0,00	0,00%	131.000	117.345.620,00	118.974.200,00	1,67%
	PP1013 - 2013/10/24 - 4,71%	70.000	70.070.000,00	70.476.000,00	1,26%	70.000	70.070.000,00	70.955.500,00	1,00%
	PS0412 - 2012/04/25 - 4,75%	224.616	217.016.539,40	227.264.222,64	4,08%	199.616	192.404.729,80	201.426.517,12	2,84%
	PS0413 - 2013/04/25 - 5,25%	254.841	245.672.763,41	259.298.169,09	4,65%	244.841	235.777.763,41	249.142.856,37	3,51%
	PS0414 - 2014/04/25 - 5,75%	338.552	340.872.154,82	348.099.166,40	6,25%	338.552	340.872.154,82	348.969.245,04	4,91%
	PS0415 - 2015/04/25 - 5,50%	156.570	155.536.008,25	158.738.494,50	2,85%	246.570	245.318.208,25	252.246.041,40	3,55%
	PS0416 - 2016/04/25 - 5,00%	0	0,00	0,00	0,00%	236.263	229.767.224,08	235.417.178,46	3,31%
	PS0511 - 2011/05/24 - 4,25%	174.988	168.043.850,90	175.969.682,68	3,16%	0	0,00	0,00	0,00%
	WS0922 - 2022/09/23 - 5,75%	250.874	248.449.942,13	256.721.872,94	4,61%	270.874	267.890.942,13	280.357.298,74	3,95%
	WZ0118 - 2018/01/25 - 4,27%	136.375	135.319.409,06	137.369.423,75	2,47%	136.375	135.319.409,06	137.111.425,00	1,93%
	WZ0121 - 2021/01/25 - 4,27%	5.000	4.869.500,00	4.993.950,00	0,09%	90.383	87.556.358,26	89.515.323,20	1,26%
<b>2.</b>	<b>Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa</b>		<b>197.508.399,19</b>	<b>207.012.338,12</b>	<b>3,72%</b>		<b>213.527.899,19</b>	<b>226.257.062,34</b>	<b>3,19%</b>
	IDS1018 - 2018/10/24 - 6,25%	68.171	68.367.599,19	72.441.231,44	1,30%	98.171	98.587.099,19	105.154.884,94	1,48%

	IPS1014 - 2014/10/24 – 5,75%	105.000	104.940.800,00	109.906.650,00	1,97%	105.000	104.940.800,00	110.904.150,00	1,56%
<b>3.</b>	<b>Depozyty w bankach krajowych</b>		<b>9.031.910,33</b>	<b>9.031.910,33</b>	<b>0,16%</b>		<b>172.223.300,86</b>	<b>172.223.300,86</b>	<b>2,42%</b>
	Deutsche Bank Polska S.A. - 2011/07/01 -4,25%		0,00	0,00	0,00%		172.223.300,86	172.223.300,86	2,42%
<b>4.</b>	<b>Listy zastawne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>30.000.000,00</b>	<b>30.495.300,00</b>	<b>0,43%</b>
<b>5.</b>	<b>Papiery wartościowe emitowane przez banki krajowe</b>		<b>34.730.000,00</b>	<b>35.462.048,80</b>	<b>0,64%</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>6.</b>	<b>Papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego</b>		<b>42.267.800,00</b>	<b>45.949.108,63</b>	<b>0,82%</b>		<b>42.267.800,00</b>	<b>47.111.925,33</b>	<b>0,66%</b>
<b>7.</b>	<b>Zabezpieczone całkowicie zdematerializowane papiery wartościowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>31.500.000,00</b>	<b>32.108.580,00</b>	<b>0,45%</b>
<b>8.</b>	<b>Niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, a emitowane przez spółki publiczne</b>		<b>163.000.000,00</b>	<b>164.230.754,10</b>	<b>2,95%</b>		<b>123.000.000,00</b>	<b>124.099.266,80</b>	<b>1,75%</b>
<b>9.</b>	<b>Niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe, zdematerializowane, emitowane przez spółki publiczne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>45.000.000,00</b>	<b>45.309.957,30</b>	<b>0,64%</b>
<b>10</b>	<b>Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych</b>		<b>1.600.681.118,13</b>	<b>1.824.043.613,21</b>	<b>32,74%</b>		<b>1.992.591.961,44</b>	<b>2.644.484.459,29</b>	<b>37,23%</b>
	Asseco Poland S.A.	1.138.179	64.463.342,87	61.461.666,00	1,10%	1.117.077	61.076.863,42	55.552.239,21	0,78%
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	966.494	123.503.511,27	150.570.100,26	2,70%	966.494	123.503.511,27	157.847.800,08	2,22%
	Bank Zachodni WBK S.A.	418.523	58.148.979,73	79.799.780,41	1,43%	308.523	35.456.995,32	72.623.228,97	1,02%
	BRE Bank S.A.	195.055	38.343.876,69	43.727.429,90	0,78%	267.653	51.329.652,75	86.398.388,40	1,22%
	ING Bank Śląski S.A.	81.236	46.421.102,34	61.441.223,88	1,10%	85.726	50.139.974,59	74.291.008,86	1,05%
	KGHM Polska Miedź S.A.	848.207	43.585.284,21	76.007.829,27	1,36%	1.068.207	73.153.515,65	210.522.235,56	2,96%
	Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A.	779.277	52.975.143,04	59.482.213,41	1,07%	956.444	71.343.050,41	109.522.402,44	1,54%
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	1.617.400	38.276.665,55	33.933.052,00	0,61%	3.417.400	77.600.681,82	81.710.034,00	1,15%
	PKO Bank Polski S.A.	4.470.063	115.692.692,17	164.543.019,03	2,95%	5.185.191	146.741.627,88	218.192.837,28	3,07%
	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	4.328.245	135.368.551,51	154.561.628,95	2,77%	4.211.880	127.693.788,32	217.543.602,00	3,06%
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	113.454	35.454.375,00	39.891.560,94	0,72%	309.679	108.096.555,46	116.897.628,92	1,65%
	Turon Polska Energia S.A.	4.750.000	24.367.500,00	24.177.500,00	0,43%	11.068.706	62.199.797,66	73.606.894,90	1,04%
<b>9.</b>	<b>Prawa do akcji notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych</b>		<b>9.000.000,00</b>	<b>12.467.812,50</b>	<b>0,22%</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>I</b>	<b>Razem lokaty krajowe</b>		<b>5.172.220.372,98</b>	<b>5.557.955.190,87</b>	<b>99,76%</b>		<b>6.180.559.032,12</b>	<b>7.051.880.871,69</b>	<b>99,28%</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>5.172.220.372,98</b>	<b>5.557.955.190,87</b>	<b>99,76%</b>		<b>6.180.559.032,12</b>	<b>7.051.880.871,69</b>	<b>99,28%</b>

Warszawa, dnia 27 lipca 2011 roku

Agnieszka Nogajczyk-Simeonow  
Prezes Zarządu

Iwona Hykawy  
członek Zarządu

Grzegorz Zubrzycki  
członek Zarządu

Eliza Piotrowicz  
p.o. menedżera  
Departamentu Finansów