

# Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (dalej „Fundusz”)

## Zasady prowadzenia działalności lokacyjnej przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów netto w długim okresie osiągany poprzez wzrost wartości lokat. Wspomniany cel Fundusz osiąga poprzez realizowanie strategii polegającej na inwestowaniu w akcje, instrumenty dłużne oraz inne dozwolone przepisami prawa lokaty. W zakresie doboru do portfela instrumentów udziałowych Fundusz koncentruje się głównie na rynku krajowym i dokonuje selekcji akcji spośród spółek o stabilnej kondycji finansowej, dobrych perspektywach wzrostu, bądź dobrych perspektywach wypłaty dywidendy. W zakresie doboru dłużnych papierów wartościowych Fundusz kieruje się przede wszystkim perspektywami kondycji finansowej ich emitenta oraz dokonuje doboru instrumentów do portfela, uwzględniając w szczególności te o odpowiednio wyższej rentowności niż analogiczne obligacje skarbowe emitowane na danym rynku, między innymi takie jak obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa lub jednostki samorządu terytorialnego. Zgodnie z nakazami prawa Fundusz nie dokonuje inwestycji swoich aktywów w obligacje skarbowe. Fundusz, w zakresie instrumentów udziałowych, jak i dłużnych, może dokonywać inwestycji w instrumenty denominowane w walutach obcych, w tym w instrumenty z rynków zagranicznych, do wysokości 30% swoich aktywów. Fundusz dokonując wyboru takich instrumentów oprócz oceny kondycji finansowej ich emitentów oraz oceny perspektyw rynku danego kraju, kieruje się także oceną perspektyw kształtowania się kursów walutowych.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ustępie 1 powyżej.
3. Podstawą oceny efektywności Funduszu będzie porównanie osiągniętej stopy zwrotu ze stopami zwrotu osiągniętymi przez konkurencyjne otwarte fundusze emerytalne, a w szczególności w odniesieniu do mediany, średniej arytmetycznej oraz średniej ważonej (średnią wielkością aktywów funduszy w danym okresie) stóp zwrotu osiąganych przez konkurencyjne otwarte fundusze emerytalne.
4. Portfel Funduszu budowany jest przy łącznym uwzględnieniu trzech najważniejszych kryteriów:
  - 1) bezpieczeństwo aktywów,
  - 2) rentowność inwestycji,
  - 3) płynność inwestycji.
5. Portfel budowany jest przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną, z uwzględnieniem krótkookresowej analizy technicznej. Analizy i rekomendacje inwestycyjne sporządzane są w oparciu o następujące źródła informacji:
  - 1) analizy emitentów przygotowane przez renomowane instytucje krajowe i zagraniczne,
  - 2) perspektywy emisyjne i memoranda informacyjne,
  - 3) sprawozdania finansowe emitentów,
  - 4) analizy makroekonomiczne przygotowane przez ośrodki badawcze,
  - 5) analizy branżowe banków inwestycyjnych i ośrodków badawczych,
  - 6) informacje codzienne podawane przez serwisy informacyjne,
  - 7) spotkania z wybranymi emitentami,
  - 8) informacje prasowe i konferencje inwestorskie,
  - 9) inne uznane źródła informacji.

6. Przy doborze inwestycji preferowany jest długoterminowy horyzont inwestycyjny, z zastrzeżeniem, że w uzależnieniu od bieżącej sytuacji rynkowej poziom rotacji aktywów może okresowo znacząco wzrastać.
7. Polityka inwestycyjna uwzględnia przy konstrukcji portfela Funduszu następujące rodzaje ryzyka inwestycyjnego:
  - 1) ryzyko gospodarcze i polityczne,
  - 2) ryzyko zmian stóp procentowych,
  - 3) ryzyko nieterminowej spłaty należności,
  - 4) ryzyko płynności,
  - 5) ryzyko ogólnorynkowe,
  - 6) ryzyko związane z dywersyfikacją lokat,
  - 7) ryzyko walutowe.
8. Przy wyborze rynku danego kraju brana jest pod uwagę sytuacja gospodarcza tego kraju, ze szczególnym uwzględnieniem parametrów makroekonomicznych opisujących gospodarkę danego kraju w relacji do parametrów gospodarek innych krajów, w tym Polski, ocena ratingowa danego kraju oraz perspektywy kształtowania się kursów walutowych.
9. Przy wyborze akcji przede wszystkim brana jest pod uwagę dotychczasowa pozycja rynkowa emitenta, kondycja finansowa, perspektywy branży, w której prowadzi działalność, kapitalizacja i płynność obrotu oraz możliwość osiągnięcia w dłuższym horyzoncie czasowym stopy zwrotu przewyższającej rentowność dłużnych papierów wartościowych.
10. Przy wyborze instrumentów dłużnych przede wszystkim jest brana pod uwagę rentowność danego instrumentu, sytuacja finansowa emitenta, jego ryzyko kredytowe, w tym jego ocena ratingowa, o ile taką uzyskał, oraz płynność danego instrumentu.
11. Dywersyfikacja lokat jest dokonywana w zakresie rodzaju instrumentów, rodzaju emitentów oraz branż w jakich funkcjonują, a także w odniesieniu do rodzajów rynków w rozumieniu rynku krajowego i rynków zagranicznych oraz w zakresie walut, w których denominowane są instrumenty będące przedmiotem lokat Funduszu.
12. Bieżącym monitorowaniem inwestycji zajmuje się Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami.
13. Raz w miesiącu przeglądu inwestycji portfelowej dokonuje Zarząd Towarzystwa i Komitet Inwestycyjny.

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

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

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

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

Towarzystwo nie ma wpływu, a mająca negatywny wpływ na wartość aktywów;

- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

### Opis ryzyka związanego z członkostwem w Allianz Polska Otwartym Funduszu Emerytalnym

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

aktywów Funduszu, jak również w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa;

- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.
- ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Członek Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – PTE Allianz Polska S.A., jako organ Funduszu, jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie, przy czym Członek Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Członek Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:
  - otwarcie likwidacji Funduszu – Fundusz ulega rozwiązaniu po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie. Członek Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu;
  - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo – inne towarzystwo może, bez zgody Członków Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa zarządzającego Funduszem;
  - zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz – Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Członków Funduszu;
  - połączenie Funduszu z innym funduszem – połączenie Funduszu z innym funduszem może mieć

wpływ na wartość jednostek rozrachunkowych.

Połączenie Funduszu z innym funduszem nie wymaga zgody Członków Funduszu;

- zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu – zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Funduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymaga zgody Członków Funduszu.
- ryzyko niewypłacalności gwaranta – związane jest z tym, że w przypadku niewypłacalności emitenta danego instrumentu będącego przedmiotem lokaty Funduszu, a także jednocześnie podmiotu gwarantującego tę emisję, możliwa jest utrata znacznych aktywów Funduszu;
- ryzyko inflacji – poziom inflacji ma dla Członka Funduszu zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny. Możliwa jest sytuacja, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji osiągnięta przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji osiągnięta przez Fundusz będzie dodatnia. W takim wypadku Członek Funduszu może być narażony na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji;
- ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny. Zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Powyższe zdarzenia mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Członków Funduszu.