

# Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny

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

[www.allianz.pl/pte](http://www.allianz.pl/pte)

Warszawa, dnia 12 maja 2008 r.

## Szanowni Państwo,

Jak co roku mamy przyjemność przedstawić Państwu Prospekt informacyjny Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego zarządzanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna.

Podsumowując efekty dotychczasowej działalności, podkreślić należy, że w roku 2007 zawarto ponad 42 tysiące nowych umów o członkostwo w Funduszu, a liczba prowadzonych rachunków na dzień 31 grudnia 2007 roku przekroczyła 342 tysiące. W wyniku zmian dokonywanych przez Członków Funduszu w ramach sesji transferowych w 2007 roku więcej osób przystąpiło do naszego Funduszu niż go opuściło. W minionym roku Fundusz mógł się poszczycić Klientami z drugą co do wysokości na rynku emerytalnym średnią składką wpływającą na rachunek w Funduszu i wynoszącą 107,36 zł (dane za okres od 19.05.1999 r. do 31.12.2007 r. – źródło KNF). Oszczędzaniu na emeryturę w Allianz Polska OFE sprzyja fakt, że pobieramy najniższą na rynku opłatę od składki – w wysokości 4% od wszystkich Członków, niezależnie od długości stażu członkowskiego. Przepisy prawa pozwalają natomiast na pobieranie do 2010 roku opłaty w wysokości 7% z wpłacanych składek.

Rosnąca liczba naszych Klientów jeszcze bardziej motywuje nas do dolażenia wszelkich starań, abyście byli Państwo usatysfakcjonowani z naszych usług.

## Zarządzanie aktywami Funduszu

W porównaniu z rokiem 2006 aktywa Funduszu wzrosły o ponad 20% i osiągnęły na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość ponad 3 miliardy 458 milionów złotych. W 2007 roku do Funduszu zostało przekazane w formie składek ponad 419 milionów złotych oraz ponad 7 milionów złotych tytułem odsetek za zwłokę. W listach obligacyjnych ZUS przekazał łącznie w roku ubiegłym ponad 20 milionów złotych. 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.

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31.12.2007 roku wynosiła 26,12 zł, natomiast na koniec roku 2006 była równa 24,50 zł. Stopa zwrotu od początku działalności Funduszu, tj. od dnia 11.08.1999 r. do dnia 31.12.2007 r. wyniosła 161,20%, co plasuje nas na 8 miejscu w rankingu otwartych funduszy emerytalnych. W 2007 roku stopa zwrotu Funduszu wyniosła 6,61% i Fundusz tym samym zajął 6 miejsce w rankingu rocznym stóp zwrotu otwartych funduszy emerytalnych. Tak wysoką stopę zwrotu Fundusz osiągnął głównie dzięki bardzo dobrej koniunkturze na krajowym rynku akcji.

Na koniec 2007 roku portfel inwestycyjny Funduszu składał się z następujących kategorii aktywów: wierzytelności papierów wartościowych, papierów udziałowych oraz depozytów bankowych. Portfel dłużnych papierów wartościowych, w składzie którego dominowały obligacje Skarbu Państwa, stanowił 65,35% aktywów. W porównaniu ze stanem na koniec 2006 roku oznacza to wzrost udziału w aktywach tego typu papierów wartościowych o 3,09 punktu procentowego. Portfel papierów udziałowych, w skład którego wchodziły jedynie akcje, prawa do akcji i prawa poboru spółek notowanych na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych, stanowił 32% aktywów i w ubiegłym roku jego udział zmniejszył się o 2,26 punktu procentowego. Depozyty bankowe stanowiły 2,20% aktywów, a środki pieniężne i inne aktywa 0,45% sumy aktywów.

Ubiegły rok był bardzo dobry dla polskiej gospodarki. Według wstępnych szacunków GUS tempo wzrostu gospodarczego w ubiegłym roku wyniosło 6,6% i było najwyższe od dziesięciu lat. Odnotowano wysoki wzrost inwestycji (19,3%) i spożycia indywidualnego (5,2%). Był to również bardzo dobry rok dla finansów publicznych. Dochody Budżetu Państwa były wyższe od planowanych o 3,1%, wydatki niższe o 2,3%, natomiast deficyt był niższy od planowanego o ponad 13 mld zł, czyli o 43,6%. W takich warunkach gospodarczych obserwowaliśmy systematyczny spadek stopy bezrobocia z 14,8% do 11,4%, wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw o 9,2% i zatrudnienia o 4,7%. Cena dolara spadła z 2,91 zł do 2,47 zł, a cena euro zmniejszyła się z 3,83 zł do 3,60 zł.

Wysokie tempo wzrostu gospodarczego oraz wzrost cen ropy naftowej i wielu innych surowców na rynkach światowych spowodował, że wskaźnik inflacji rósł przez większość czasu w 2007 roku, osiągając na koniec roku poziom 4%. W tych warunkach Rada Polityki Pieniężnej czterokrotnie w ciągu roku podnosiła stopy procentowe. Krzywa dochodowości przesunęła się w górę, a ceny obligacji spadły, zwłaszcza o długich terminach wykupu. Na koniec grudnia 2007 roku obligacje dwuletnie notowane były z rentownością 6,16% (wzrost od grudnia 2006 o 164 punkty bazowe), pięcioletnie – z rentownością 6,08% (wzrost o 111 punktów bazowych), a dziesięcioletnie – 5,93% (wzrost o 72 punkty bazowe). W całym roku indeks obligacji CPBGI Banku Handlowego wzrósł o 1,54%. Najlepszą inwestycją okazały się instrumenty rynku pieniężnego. Dostosowując strukturę portfela dłużnego do oczekiwanych zmian rentowności, w pierwszej połowie 2007 roku zmniejszyliśmy udział obligacji o terminach zapadalności od 3 do 10 lat, a zwiększyliśmy udział obligacji o terminie wykupu do 3 lat i obligacji zmiennokuponowych. Rozpoczęliśmy również budowanie portfela papierów dłużnych przedsiębiorstw, z którymi wiąże się ponoszenie ryzyka kredytowego, ale oferując one wyraźnie wyższe stopy zwrotu niż obligacje Skarbu Państwa. Zarządzając portfelem dłużnym, w pierwszej połowie roku skróciliśmy średnią ważoną zapadalność części dłużnej portfela z 2,68 do 2,49 i tyle samo wyniosła ona również na koniec 2007 roku.

Znacznie większe stopy zwrotu dla Funduszu przyniósł portfel akcji. W pierwszej połowie roku na rynku akcji trwała hossa, która rozpoczęła się jeszcze w 2003 roku. Dobra koniunktura gospodarcza oraz wzmożone zainteresowanie Klientów detalicz-

nych funduszami inwestującymi w akcje były przyczyną bardzo dużych wzrostów cen akcji. Duża popularność funduszy inwestujących w akcje małych i średnich spółek wywindowała ceny tych akcji do bardzo wysokich poziomów. W pierwszej połowie roku wzrosty indeksów akcji tych segmentów rynku przekroczyły 50%. W lipcu nastąpiła korekta po tak dużych wzrostach, a w kolejnych miesiącach znaczące pogorszenie koniunktury giełdowej spowodowane między innymi załamaniem rynku nieruchomości w USA. Popyt inwestorów indywidualnych na fundusze akcji skończył się gwałtownie, co skutkowało ostrymi spadkami szczególnie akcji małych i średnich spółek. Ostatecznie w okresie całego roku główny indeks giełdowy WIG wzrósł o 10,39%, indeks WIG20 o 5,19%, indeks średnich spółek mWIG40 o 7,90%, a indeks sWIG80 o 25,17%. Dostosowując udział akcji w aktywach do oczekiwanej koniunktury giełdowej, w pierwszej połowie roku zwiększyliśmy udział akcji w aktywach netto Funduszu z 34,40% na koniec 2006 roku do 38,15% na koniec I półrocza 2007 roku, a w drugim półroczu zmniejszyliśmy do 32,06% na koniec 2007 roku. Stopa zwrotu portfela akcji Funduszu w 2007 roku wyniosła 14,2% i była głównym czynnikiem wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu.

## Planowane kierunki działalności inwestycyjnej

W pierwszej miesiącach 2008 roku pogorszeniu uległa zarówno koniunktura gospodarcza, jak i sytuacja na rynkach finansowych. Ze względu na powiązanie, poprzez skomplikowane instrumenty finansowe, amerykańskich kredytów hipotecznych z zobowiązaniami przedsiębiorstw, problemy amerykańskiego rynku nieruchomości przeniosły się na cały rynek kredytowy. Ceny wielu instrumentów finansowych znacząco spadły, a posiadające je instytucje finansowe, wyceniając je według cen rynkowych, poniosły olbrzymie straty. Pomimo drastycznych obniżek stóp procentowych oraz innych działań podjętych przez FED mających na celu zwiększenie płynności sektora finansowego, szereg amerykańskich instytucji finansowych miało problemy z utrzymaniem bieżącej płynności. Istnieje bardzo duże ryzyko wystąpienia recesji, a zdaniem niektórych analityków, gospodarka amerykańska już jest w recesji.

Obecna sytuacja w USA rodzi wiele zagrożeń dla wzrostu gospodarczego i koniunktury na rynkach kapitałowych w Europie i rynkach wschodzących. Wydaje się, że w Polsce powinna utrzymać się dobra koniunktura gospodarcza. Czynnikiami pozytywnie wpływającymi na wzrost gospodarczy będą inwestycje, głównie infrastrukturalne wspierane środkami z UE oraz konsumpcja (wzrost płac, zatrudnienia, kredytów). Coraz większym zagrożeniem staje się rosnąca inflacja. W przypadku jej dalszego wzrostu Rada Polityki Pieniężnej będzie podnosiła stopy, co nie pozostanie również bez wpływu na wzrost gospodarczy. W tych warunkach wydaje się uzasadnione bardziej ostrożne niż w ubiegłym roku konstruowanie portfela Funduszu.

Przy doborze akcji do portfela będziemy kierować się przede wszystkim analizą fundamentalną. Poszukiwać będziemy spółek o dobrych perspektywach rozwoju. Głównym kryterium inwestycyjnym będzie zdolność spółki do generowania zysków, jednak brane będą pod uwagę również inne czynniki, mogące mieć wpływ na kształtowanie się ceny akcji w przyszłości, takie jak: kondycja finansowa emitenta, dynamika prognozowanych wyników finansowych, pozycja rynkowa spółki na tle konkurencji, plany inwestycyjne i perspektywy ich realizacji, osiągnięcia zarządu, kapitalizacja i płynność obrotu akcjami na giełdzie.


Naszym celem inwestycyjnym będzie maksymalizacja wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu, przy określonym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Ryzyko to będziemy kontrolować poprzez odpowiednią alokację aktywów Funduszu pomiędzy różne kategorie lokat. Duża część aktywów Funduszu w dalszym ciągu będzie inwestowana w wierzytelności papierów wartościowych emitowane przez Skarb Państwa, które ze względu na niskie ryzyko niewypłacalności charakteryzują się najwyższym poziomem bezpieczeństwa. Skład portfela papierów dłużnych będzie uzależniony od oczekiwanych zmian krzywej dochodowości.

W celu maksymalizowania osiągniętych wartości zwrotu Fundusz będzie również analizował możliwości inwestowania w inne klasy aktywów niż dotychczas posiadane, a na które zezwala ustawa o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

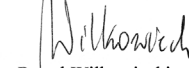
Mamy nadzieję, że prezentowane powyżej informacje, przedstawiające w sposób zwięzły wyniki działalności Funduszu w roku ubiegłym i planowane kierunki działalności inwestycyjnej potwierdzają słuszność dokonanej przez Państwa wyboru Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego. Członkom naszego Funduszu jeszcze raz dziękujemy za okazane zaufanie.

Z wyrazami szacunku,

Warszawa dnia 12 maja 2008 r.

  
Agnieszka Nogajczyk – Simeonow  
Prezes Zarządu

  
Iwona Hukawka  
członek Zarządu

  
Paweł Wilkowiecki  
członek Zarządu

## Statut

### Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego

#### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### § 1.

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

##### § 2.

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

##### § 3.

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

##### § 4.

Fundusz posiada osobowość prawną.

##### § 5.

Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego.

##### § 6.

Fundusz prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i zagranicą.

##### § 7.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

#### II. ORGANY FUNDUSZU

##### § 8.

- Organem Funduszu uprawnionym do zarządzania Funduszem oraz do jego reprezentacji w stosunkach z osobami trze-

cimi jest Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zwane dalej Towarzystwem.

- Towarzystwo wykonuje uprawnienia i obowiązki wynikające z zarządzania Funduszem i jego reprezentacji na zasadach określonych w niniejszym Statucie oraz przepisach Ustawy.

##### § 9.

- Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 73.200.000 złotych (słownie: siedemdziesiąt trzy miliony dwieście tysięcy).
- Kapitał zakładowy dzieli się na 73.200 (słownie: siedemdziesiąt trzy tysiące dwieście) akcji imiennych nieuprzywilejowanych.
- Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1000 złotych (słownie: jeden tysiąc).

##### § 10.

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

##### § 11.

Akcjonariuszami Towarzystwa są:

- Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, posiadające 42.660 (słownie: czterdzieści dwa tysiące sześćset sześćdziesiąt) akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 1000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 42.660.000 złotych (słownie: czterdzieści dwa miliony sześćset sześćdziesiąt tysięcy),
- Allianz SE z siedzibą w Monachium, posiadające 30.540 (słownie: trzydzieści tysięcy pięćset czterdzieści) akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 1000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 30.540.000 złotych (słownie: trzydzieści milionów pięćset czterdzieści tysięcy).

#### III. REPREZENTACJA FUNDUSZU

##### § 12.

Do reprezentowania Funduszu upoważnione są następujące osoby:

- Dwaj Członkowie Zarządu Towarzystwa łącznie,
- Jeden Członek Zarządu Towarzystwa łącznie z Prokurentem.

#### IV. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

##### § 13.

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

## WYPŁATY PONOSZONE PRZEZ CZŁONKÓW FUNDUSZU

### § 14.

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

### § 15.

- Ze składki wnoszonej przez członka Fundusz dokonuje potrącenia kwoty stanowiącej równowartość:
  - 6,5% kwoty składki w 1999 i 2000 roku,
  - 6,0% kwoty składki w 2001 i 2002 roku,
  - 5,0% kwoty składki w 2003 i 2004 roku,
  - 4,0% kwoty składki w latach 2005-2013,
  - 3,5% kwoty składki w roku 2014 i każdym następnym.
- Potrącenie kwoty składki następuje przed jej przeliczeniem w rozrachunku.

### § 16.

- Od członka, który wystąpił z żądaniem wypłaty transferowej w związku z przystąpieniem do innego otwartego funduszu emerytalnego na podstawie ze środków w tym funduszu zawartej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3.
- Opłata transferowa, o której mowa w ust. 1, pobierana jest wyłącznie w sytuacji, gdy wypłata transferowa do innego otwartego funduszu emerytalnego następuje przed upływem 24 miesięcy, od dnia wpłaty pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu.
- Kwota potrącana wynosi:
  - 200 złotych, jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka w Funduszu upłynęło nie więcej niż 3 miesiące,---
  - 175 złotych, jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka w Funduszu upłynęło więcej niż 3 miesiące, ale nie więcej niż 6 miesięcy,
  - 150 złotych, jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka w Funduszu upłynęło więcej niż 6 miesięcy, ale nie więcej niż 9 miesięcy,
  - 125 złotych, jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka w Funduszu upłynęło więcej niż 9 miesięcy, ale nie więcej niż 12 miesięcy,
  - 100 złotych, jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka w Funduszu upłynęło więcej niż 12 miesięcy, ale nie więcej niż 15 miesięcy,
  - 75 złotych, jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka w Funduszu upłynęło więcej niż 15 miesięcy, ale nie więcej niż 18 miesięcy,
  - 50 złotych, jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka w Funduszu upłynęło więcej niż 18 miesięcy, ale nie więcej niż 21 miesięcy,
  - 25 złotych, jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka w Funduszu upłynęło więcej niż 21 miesięcy, ale mniej niż 24 miesiące.
- Jeżeli kwota wypłaty transferowej, którą Fundusz przekazuje na rachunek członka w innym otwartym funduszu emerytalnym jest niższa niż kwota opłaty, jej maksymalna wysokość równa się kwocie wypłaty transferowej.
- Wysokość kwoty potrąconej ustalana jest w piątym dniu roboczym przed dniem wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.

## VI. KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ

### § 17.

- Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Ustawy.
- Bezpośrednio z aktywów Funduszu finansowane są:
  - koszty związane z realizacją transakcji nabycia i zbycia aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest zobowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, określone w § 18 niniejszego Statutu,
  - koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza, określone w § 19 niniejszego Statutu,
  - koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo odpowiadające wysokości wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo, określone w § 20 niniejszego Statutu,
  - koszty rachunku premiowego Funduszu, określone w § 20<sup>1</sup> niniejszego Statutu,
  - koszty stanowiące różnicę, o której mowa w art. 5 ust. 7 ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń w Spółdzielni z tytułu nieprzekazane składek do otwartych funduszy emerytalnych, związane z zamianą zobowiązań Skarbu Państwa z tytułu składek członków Funduszu na obligacje skarbowe, określone w § 20<sup>2</sup> niniejszego Statutu.
- Koszty działalności Funduszu, opłaty, nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywane są przez Towarzystwo.

### § 18.

#### Wynagrodzenie podmiotów pośredniczących w nabywaniu i zbywaniu aktywów Funduszu

Maksymalne koszty, naliczane od wartości transakcji ponoszone przez Fundusz związane z nabywaniem i zbywaniem jego aktywów będących papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu, stanowiące równowartość wynagrodzenia osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz obowiązany jest korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynoszą dla:

- papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:
  - akcje:
    - w notowaniach w systemie kursu jednolitego – 0,30%,
    - w notowaniach ciągłych – 0,30%,
    - w transakcjach pakietowych – 0,20%,
  - obligacje Skarbowe:
    - w notowaniach w systemie kursu jednolitego:
      - do 1.000.000 złotych – 0,10%,
      - powyżej 1.000.000 złotych – 0,07%,
    - w notowaniach ciągłych:
      - do 1.000.000,00 złotych – 0,10%,
      - od 1.000.000,01 do 5.000.000,00 złotych – 0,07%,
      - od 5.000.000,01 do 50.000.000,00 złotych – 0,065%,
      - powyżej 50.000.000,01 złotych – 0,05%,
    - w transakcjach pakietowych – 0,05%
  - obligacje innych emitentów niż Skarb Państwa:
    - w notowaniach według jednolitego kursu dnia – 0,15%,
    - w notowaniach ciągłych:
      - do 1.000.000 złotych – 0,12%,
      - powyżej 1.000.000 złotych – 0,08%,
  - prawa poboru – 0,25%,
- papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na Centralnej Tabeli Ofert S.A.:
  - akcje:
    - w transakcjach sesyjnych – 0,30%,
    - w transakcjach pozasesyjnych – 0,25%,
  - obligacje Skarbowe:
    - w transakcjach sesyjnych:
      - do 1.000.000 złotych – 0,09%,
      - powyżej 1.000.000 złotych – 0,07%,
    - w transakcjach pozasesyjnych:
      - do 1.000.000 złotych – 0,09%,
      - powyżej 1.000.000 złotych – 0,07%,
    - w transakcjach zawieranych na Elektronicznym Rynku Skarbowych Papierów Wartościowych – za każdy 1.000.000 złotych – 0,003%,
  - obligacji Skarbu Państwa:
    - nabywanych na przetargach prowadzonych przez NBP – 0,02%,
    - w transakcjach na rynku międzybankowym (w przypadku gdy wymagane jest pośrednictwo domu maklerskiego) – 0,005%.

- Maksymalne koszty ponoszone przez Fundusz związane z nabywaniem i zbywaniem jego zagranicznych aktywów, stanowiące równowartość wynagrodzenia osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz obowiązany jest korzystać na mocy odrębnych przepisów, wynoszą:
  - dla papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na podstawowych giełdach rynków kapitałowych państw OECD lub państwa, z którym Polska zawarła umowę o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji – 0,35% wartości transakcji,

- dla papierów skarbowych emitowanych przez państwa OECD lub państwa, z którymi Polska zawarła umowę o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji – 0,15 % wartości transakcji.
- Opłaty wnoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 i 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu."

### § 19

- Depozytariusz otrzymuje wynagrodzenie za przechowywanie aktywów Funduszu składające się z następujących elementów:
- provisiona za przechowywanie aktywów Funduszu naliczana progowo od średniej wartości aktywów i pobierana miesięcznie według następujących stawek rocznych:
    - do 1 000 000 000,00 złotych – 0,025%
    - od 1 000 000 000,01 złotych – 0,020%jednak nie mniej aniżeli 10 000,00 złotych miesięcznie,
  - opłata za rozliczanie transakcji na papierach wartościowych w publicznym obrocie – 26,00 złotych od każdej transakcji,
  - opłata za rozliczanie transakcji na papierach wartościowych w formie fizycznej – 300,00 złotych od każdej transakcji,
  - opłaty i prowizje z tytułu czynności bankowych wykonywanych w ramach Depozytariusza:
    - opłata za prowadzenie rachunku papierów wartościowych – 2.000,00 złotych miesięcznie,
    - opłata za prowadzenie rachunku pieniężnego – 25,00 złotych miesięcznie,
    - opłata za przelewy krajowe – 2,50 złotego,
    - opłata za przelewy krajowe pomocy Electronic Banking – 1,50 złotego,
    - opłata za przelewy zagraniczne – nie więcej niż 90,00 złotych,
    - opłata za realizację przelewu za pośrednictwem systemu Sorbnet realizacja przelewu o wartości do 1.000.000 złotych – 22,50 złotego, realizacja przelewu o wartości powyżej 1.000.000 złotych – 7,50 złotego.

### § 20

#### Wynagrodzenie Towarzystwa

- Maksymalne wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo wynosi:

Wysokość aktywów netto (w mln zł)		Miesięczna opłata za zarządzanie Funduszem od aktywów netto wynosi:
ponad	do	
	8 000	0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca
8 000	20 000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
20 000	35 000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
35 000	65 000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
65 000		20,1 mln zł + 0,015% nadwyżki ponad 65 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca

- Kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca. W okresie do dnia 31 grudnia 2010 roku koszty zarządzania Funduszem w skali miesiąca nie mogą przekroczyć kwoty 10 000 000 złotych.
- Dla potrzeb ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o których mowa w ust. 1, nie uwzględnia się następujących wartości:
    - lokata w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez otwarte fundusze inwestycyjne lub otwarte specjalistyczne fundusze inwestycyjne,
    - lokata w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnie inwestycyjne, mające siedzibę za granicą.

### § 20<sup>1</sup>

#### Koszty finansowania rachunku premiowego

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

### § 20<sup>2</sup>

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

- Fundusz pokrywa bezpośrednio z aktywów kwotę kosztów w wysokości różnicy pomiędzy iloczynem liczby obligacji, którą otrzyma Fundusz w zamian za nieprzekazane składki i ceny zamiany tych obligacji, a wysokością zobowiązań z tytułu nieprzekazanych składek.
- Maksymalna wysokość kosztów, o których mowa w ust. 1 stanowi każdorazowo mniej niż 50% ceny zamiany jednej obligacji.

## VII. WYPŁATY ŚRODKÓW FUNDUSZU

### § 21.

#### Wypłata środków po śmierci członka

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

### § 22.

- Po śmierci członka Funduszu osoba uprawniona do wypłaty środków zgromadzonych przez zmarłego członka Funduszu może w formie pisemnej dyspozycji żądać wypłaty środków w ratach.
- Wypłata środków następuje zgodnie z dyspozycją osoby uprawnionej, jednakże w ratach płatnych nie dłużej aniżeli przez dwa lata.
- Fundusz dokonuje wypłaty nie więcej niż w 8 ratach kwartalnych, z których każda płatna jest w ostatnim dniu roboczym kwartału.
- Wartość poszczególnych rat ustalana jest jako iloraz ilości jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku zmarłego członka w dniu otrzymania przez Fundusz dyspozycji wypłaty oraz ilości rat w dniu wypłaty.
- Wysokość każdej raty ustalana jest jako iloczyn jednostek rozrachunkowych do wypłacenia w ramach jednej raty oraz wartości jednostki rozrachunkowej w dniu roboczym poprzedzającym dzień wypłaty.
- Kwota raty wypłacana jest zgodnie z żądaniem osoby uprawnionej w następujący sposób:
  - na wskazany rachunek bankowy, lub
  - w gotówce w kasie, we wskazanym oddziale Depozytariusza lub we wskazanym oddziale banku współpracującego z Depozytariuszem, najbliższym miejscowi zamieszkiwanemu przez uprawnioną.
- Do czasu wypłacenia, najbliższym miejscowi zamieszkiwanemu z rachunku przez zmarłego członka Funduszu osoba uprawniona może w drodze pisemnej dyspozycji zmienić formę płatności na wypłatę jednorazową.

## VIII. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

### § 23.

- Fundusz ogłasza w roku prospekt informacyjny zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.
- Prospekt informacyjny Funduszu zawiera w szczególności:
  - statut Funduszu,
  - informacja o wynikach działalności inwestycyjnej Funduszu,
  - zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
- Prospekt informacyjny oraz wszelkie informacje dotyczące Funduszu będą ogłaszane w dzienniku Rzeczpospolita.
- Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

### § 24.

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

### § 25.

- O każdej zmianie statutu Fundusz powiadamia poprzez zamieszczenie ogłoszenia w dzienniku Rzeczpospolita, nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia doręczenia Funduszowi zezwolenia na zmianę statutu.
- O fakcie i terminie dokonania ogłoszenia Towarzystwo informuje organ nadzoru.

## IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 26.

Likwidacja Funduszu następuje w przypadkach przewidzianych prawem.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## ALLIANZ POLSKA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO ZA OKRES ROCZNY KOŃCĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2007 ROKU

### I) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

#### A) Zarządzający

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

#### B) Nazwa Funduszu

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

#### C) Cel inwestycyjny

Celem działalności lokacyjnej Funduszu jest wzrost wartości aktywów netto osiągnięty poprzez wzrost wartości lokat. Poziomym odniesieniem 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 wartości 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 łącznie,
    - akcjonariuszom PTE Allianz Polska S.A.,
    - podmiotowi związanemu w stosunku do PTE Allianz Polska S.A.,
    - podmiotowi związanemu w stosunku do akcjonariuszy PTE Allianz Polska S.A.;
  - b) nabywać za swoje aktywa aktywów od któregokolwiek z podmiotów wymienionych w lit. a);
  - c) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem pkt 1) i pkt 12) lit. a) oraz pkt 16).
- 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.

Okres sprawozdawczy  
Sprawozdanie finansowe jest sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 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 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (DzU 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, 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 ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym przekazane środki zasiliły 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 składek 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 premiovowy  
Zmiany w kapitale premiovym ujmowane są w księgach Funduszu na dzień przeliczenia.  
W momencie rozwiązania kapitału premiovego różnice powstałe w wyniku zmiany wartości jednostek rozrachunkowych na kapitale premiovym w stosunku do wartości nominalnej jednostek rozrachunkowych zgromadzonych na rachunku premiovym są odnoszone na kapitał premiovowy.  
Podstawą zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale premiovym.

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 prowizję 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. 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 depozytu jest dzień następnego 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) 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 premiovego  
Koszty zasilenia rachunku premiovego obciążają aktywa Funduszu. Wartość środków przeznaczonych na tworzenie rachunku premiovego 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 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.

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 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 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 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 (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 zobowiązań  
Zobowiązania Funduszu wyceniane są w kwocie wymagalnej zapłaty.

J) Wycena środków pieniężnych  
Środki pieniężne, lokaty, należności i zobowiązania wyrażone w walucie obcej są przeszacowywane według kursu średniego NBP obowiązującego w dniu 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 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 31 grudnia 2007 roku różnica, której źródło opisano jak wyżej, wynosiła 122.960,36 złotych. Pozostaje ona bez wpływu na realną wartość rachunku premiovego.

M) Pozostałe

1) W roku obrotowym kończącym się w dniu 31 grudnia 2007 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.

2) W wyniku integracji banków Pekao S.A. i BPH S.A. Funduszowi przydzielono 122.901 sztuk akcji serii I Pekao S.A. Fundusz stosując 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, przypisał przydzielonym akcjom Pekao S.A. wartość nabycia w wysokości 16.781.806,20 zł. Jednocześnie skorygował wartość nabycia dotychczasowych akcji Banku BPH S.A. będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu, zgodnie ze stosunkiem przydziału akcji nowej emisji wynoszącym 1:3,3, i przypisał im wartość nabycia wynoszącą 5.085.433,07 zł (do dnia połączenia wartość nabycia akcji BPH S.A. wynosiła 21.867.239,27 zł).

BILANS		Według stanu na dzień	
		31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>2.884.196.181,72</b>	<b>3.465.335.356,39</b>
1.	Portfel inwestycyjny	2.864.934.804,95	3.449.655.555,08
2.	Środki pieniężne	18.338.084,48	15.256.350,48
	a) na rachunkach bieżących	3.248,34	0,00
	b) na rachunku przeliczeniowym	18.334.836,14	15.256.350,48
	– na rachunku wpłat	18.317.950,87	9.739.851,78
	– na rachunku wypłat	15.953,91	5.515.567,34
	– do wyjaśnienia	931,36	931,36
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	923.292,29	423.450,83
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	490.966,80	0,00
	b) z tytułu dywidend	136.347,40	0,00
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	17.330,49	0,00
	e) od Towarzystwa	144.730,59	262.182,75
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	133.917,01	161.268,08
	g) pozostałe należności	0,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>10.842.848,47</b>	<b>6.826.243,38</b>
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	9.333.162,69	291.569,76
4.	Wobec Towarzystwa	1.123.296,64	404.860,65
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	133.917,01	161.268,08
8.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9.	Pozostałe zobowiązania	41.516,27	5.722.488,05
10.	Rozliczenia międzyokresowe	210.955,86	246.056,84
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I – II)</b>	<b>2.873.353.333,25</b>	<b>3.458.509.113,01</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>1.887.301.457,88</b>	<b>2.286.802.371,51</b>
<b>V.</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>-3.520.529,16</b>	<b>-3.522.788,23</b>
<b>VI.</b>	<b>Kapitał premiowy</b>	<b>190.613,83</b>	<b>232.503,93</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego</b>	<b>6.569.190,42</b>	<b>7.839.190,42</b>
<b>VIII.</b>	<b>Zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy</b>	<b>982.812.600,28</b>	<b>1.167.157.835,38</b>
1.	Zakumulowany, nierozdysponowany wynik z inwestycji	317.300.600,45	408.501.505,50
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany, zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	280.041.308,36	354.634.984,89
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	385.470.691,47	404.021.344,99
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>2.873.353.333,25</b>	<b>3.458.509.113,01</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 31 grudnia 2006 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody operacyjne</b>	<b>86.407.922,88</b>	<b>109.892.921,16</b>
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	86.164.619,14	109.470.007,74
	a) dywidendy i udziały w zyskach	19.355.228,40	23.210.624,73
	b) odsetki, w tym:	64.915.514,73	85.126.892,93
	– odsetki od dłużnych papierów wartościowych	62.803.912,90	82.936.061,00
	– odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	2.111.601,83	2.190.831,93
	– pozostałe	0,00	0,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	1.892.560,73	1.130.154,74
	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	1.315,28	2.335,34
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	243.303,74	415.865,82
3.	Różnice kursowe dodatnie	0,00	7.047,60
4.	Pozostałe przychody	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>14.289.959,90</b>	<b>18.692.016,11</b>
1.	Koszty zarządzania Funduszem	13.609.035,65	17.656.014,05
2.	Koszty zasilenia rachunku premiowego	1.512.114,98	1.961.779,49
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	634.688,70	785.007,06
4.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	1.988,96	980,36
	a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	b) pozostałe koszty inwestycyjne	1.988,96	980,36
5.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów Funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	-1.467.868,39	-1.725.549,13
7.	Różnice kursowe ujemne	0,00	13.784,28
8.	Pozostałe koszty	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Wynik z inwestycji (I – II)</b>	<b>72.117.962,98</b>	<b>91.200.905,05</b>
<b>IV.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>302.025.339,86</b>	<b>93.144.330,05</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	93.829.214,06	74.593.676,53
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	208.196.125,80	18.550.653,52
<b>V.</b>	<b>Wynik z operacji (III + IV)</b>	<b>374.143.302,84</b>	<b>184.345.235,10</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>374.143.302,84</b>	<b>184.345.235,10</b>

## IV) Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		Za okres	
		od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.
<b>A.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>I.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2.200.470.991,95</b>	<b>2.873.353.333,25</b>
<b>II.</b>	<b>Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>374.143.302,84</b>	<b>184.345.235,10</b>
	– wynik z inwestycji	72.117.962,98	91.200.905,05
	– zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	93.829.214,06	74.593.676,53
	– niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	208.196.125,80	18.550.653,52
	– przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>298.739.038,46</b>	<b>400.810.544,66</b>
	– zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	468.792.897,85	602.436.979,80
	– zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	-170.053.859,39	-201.626.435,14
<b>IV.</b>	<b>Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)</b>	<b>672.882.341,30</b>	<b>585.155.779,76</b>
<b>V.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)</b>	<b>2.873.353.333,25</b>	<b>3.458.509.113,01</b>
<b>B.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>		
<b>I.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>		
	– liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	104.250.128,0650	117.291.660,1192
	– liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	117.291.660,1192	132.418.217,7144
	– liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
	– liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
	– liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na początek okresu sprawozdawczego	10.210,7553	11.469,2687
	– liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	11.469,2687	13.339,7560
	– liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	315.675,4151	355.775,3523
	– liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	355.775,3523	403.461,2546
<b>II.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową</b>		
	– wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21,11	24,50
	– wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	24,50	26,12
	– procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	16,06%	6,61%
	– minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	21,12	24,44
	– maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	24,82	27,70
	– wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	24,50	26,12

## V) Zestawienie zmian w kapitale własnym

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		Za okres	
		od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007r.
<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	297.830.647,50	399.500.913,63
	a) zwiększenia z tytułu:	466.416.638,50	599.071.181,93
	– wpłat członków	408.469.419,16	418.737.731,54
	– otrzymanych wpłat transferowych	57.835.392,46	180.300.992,74
	– pokrycia szkody	111.826,88	32.457,65
	– pozostałe	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu:	-168.585.991,00	-199.570.268,30
	– wypłat transferowych	-167.083.289,51	-190.601.183,61
	– wypłat osobom uprawnionym	-1.471.872,40	-2.181.179,49
	– zwrotu błędnie wpłaconych składek	-30.829,09	-6.787.905,20
	– pozostałe	0,00	0,00
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1.887.301.457,88</b>	<b>2.286.802.371,51</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	-2.259,07
	a) zwiększenia z tytułu:	0,00	164.179,32
	– wpłat Towarzystwa	0,00	0,00
	– przeniesienia środków z rachunku premiowego	0,00	164.179,32
	– pozostałe	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu:	0,00	-166.438,39
	– wypłat na rzecz Towarzystwa	0,00	-166.438,39
	– 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>-3.522.788,23</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	8.390,96	41.890,10
	a) zwiększenia z tytułu:	1.476.259,35	1.931.618,55
	– wpłat Towarzystwa	1.476.259,35	1.931.618,55
	b) zmniejszenia z tytułu:	-1.467.868,39	-1.889.728,45
	– zasilenia rachunku rezerwowego	0,00	-164.179,32
	– zasilenia Funduszu	-1.467.868,39	-1.725.549,13
	– pozostałe	0,00	0,00
<b>3.2.</b>	<b>Kapitał premiowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>190.613,83</b>	<b>232.503,93</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	900.000,00	1.270.000,00
	a) zwiększenia z tytułu:	900.000,00	1.270.000,00
	– wpłat Towarzystwa	900.000,00	1.270.000,00
	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>6.569.190,42</b>	<b>7.839.190,42</b>
<b>5.</b>	<b>Wynik finansowy</b>	<b>982.812.600,28</b>	<b>1.167.157.835,38</b>
<b>II.</b>	<b>Kapitały razem w dyspozycji Funduszu na koniec okresu (1.2 + 2.2 + 3.2 + 4.2 + 5)</b>	<b>2.873.353.333,25</b>	<b>3.458.509.113,01</b>

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Instrument finansowy	według stanu na dzień							
	31 grudnia 2006 r.				31 grudnia 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 %)
<b>1. Bony skarbowe</b>		<b>62.362.915,00</b>	<b>63.944.246,16</b>	<b>2,22%</b>		<b>9.572.210,00</b>	<b>9.866.022,50</b>	<b>0,28%</b>
BS070321 – 2007/03/21	1.500	14.424.015,00	14.873.410,92	0,52%	0	0,00	0,00	0,00%
BS070425 – 2007/04/25	1.000	9.613.610,00	9.877.925,99	0,34%	0	0,00	0,00	0,00%
BS070606 – 2007/06/06	2.000	19.206.760,00	19.657.860,61	0,68%	0	0,00	0,00	0,00%
BS070711 – 2007/07/11	2.000	19.118.530,00	19.535.048,64	0,68%	0	0,00	0,00	0,00%
BS080423 – 2008/04/23	0	0,00	0,00	0,00%	1.000	9.572.210,00	9.866.022,50	0,28%
<b>2. Obligacje skarbowe</b>		<b>1.640.334.422,61</b>	<b>1.717.309.768,06</b>	<b>59,54%</b>		<b>2.157.083.182,43</b>	<b>2.196.558.152,24</b>	<b>63,39%</b>
DZ0108 – 2008/01/18 – 5,31%	2.710	2.713.209,53	2.878.453,60	0,10%	2.710	2.713.209,53	2.844.497,30	0,08%
DZ0109 – 2009/01/18 – 5,31%	8.659	8.674.955,04	9.269.979,04	0,32%	8.659	8.674.955,04	9.123.382,17	0,26%
DZ0709 – 2009/07/18 – 5,50%	6.300	6.184.469,65	6.579.846,00	0,23%	6.300	6.184.469,65	6.490.890,00	0,19%
DZ0110 – 2010/01/18 – 5,31%	11.000	10.764.600,00	11.879.010,00	0,41%	11.000	10.764.600,00	11.709.280,00	0,34%
DZ1111 – 2011/11/24 – 5,13%	49.093	48.847.535,00	49.143.074,86	1,70%	69.677	69.328.615,00	69.070.113,33	1,99%
DS0509 – 2009/05/24 – 6,00%	141.240	135.631.438,82	150.820.309,20	5,23%	141.240	136.479.938,82	146.046.397,20	4,21%
DS1109 – 2009/11/24 – 6,00%	1.000	630.000,00	1.041.480,00	0,04%	1.000	630.000,00	1.003.470,00	0,03%
DS1110 – 2010/11/24 – 6,00%	113.582	116.621.482,20	118.770.425,76	4,12%	113.582	116.621.482,20	113.862.547,54	3,29%
DS1013 – 2013/10/24 – 5,00%	4.077	3.593.875,50	4.085.643,24	0,14%	29.077	28.043.875,50	27.887.459,93	0,81%
DS1015 – 2015/10/24 – 6,25%	147.000	154.429.129,57	159.412.680,00	5,53%	147.000	152.088.129,57	150.985.170,00	4,36%
DS1017 – 2017/10/25 – 5,25%	38	37.262,98	38.461,32	0,00%	25.038	24.254.762,98	24.026.715,18	0,69%
IZ0816 – 2016/08/24 – 3,00%	30.000	30.747.815,79	31.804.965,00	1,10%	65.000	67.851.865,79	70.846.191,00	2,04%
PP1013 – 2013/10/24 – 5,50%	70.000	70.070.000,00	71.159.900,00	2,47%	70.000	70.070.000,00	70.577.500,00	2,04%
PS0507 – 2007/05/12 – 8,50%	5.000	4.978.050,00	5.349.300,00	0,19%	0	0,00	0,00	0,00%
PS0608 – 2008/06/24 – 5,75%	50.000	47.677.500,00	52.346.500,00	1,81%	50.000	47.677.500,00	51.442.500,00	1,48%
PS0310 – 2010/03/24 – 5,75%	350.000	357.658.000,00	375.837.000,00	13,03%	375.000	383.323.000,00	388.350.000,00	11,21%
PS0511 – 2011/05/24 – 4,25%	189.988	183.140.551,79	189.537.728,44	6,57%	224.988	217.104.551,79	218.184.362,88	6,30%
PS0412 – 2012/04/25 – 4,75%	0	0,00	0,00	0,00%	319.616	312.696.363,98	313.687.123,20	9,05%
PS0413 – 2013/04/25 – 5,25%	0	0,00	0,00	0,00%	59.841	57.946.194,97	59.760.813,06	1,72%
WS0922 – 2022/09/23 – 5,75%	10.118	11.018.502,00	10.716.985,60	0,37%	33.911	35.334.948,00	34.167.028,05	0,99%
WZ0118 – 2018/01/25 – 4,93%	0	0,00	0,00	0,00%	162.271	162.566.983,95	165.970.778,80	4,79%
WZ0911 – 2011/09/24 – 5,23%	0	0,00	0,00	0,00%	15.000	15.022.500,00	15.236.100,00	0,44%
OK0407 – 2007/04/12	1.000	900.500,00	989.900,00	0,03%	0	0,00	0,00	0,00%
OK0807 – 2007/08/12	65.000	58.568.000,00	63.446.500,00	2,20%	0	0,00	0,00	0,00%
OK1207 – 2007/12/12	67.500	61.178.750,00	64.935.000,00	2,25%	0	0,00	0,00	0,00%
OK0408 – 2008/04/12	236.300	215.225.740,00	223.752.470,00	7,76%	115.300	104.429.830,00	113.558.970,00	3,28%
OK0808 – 2008/08/12	69.842	63.137.552,36	65.162.586,00	2,26%	64.842	58.607.033,98	62.669.793,00	1,81%
OK1208 – 2008/12/12	15.000	13.456.670,38	13.758.000,00	0,48%	15.000	13.456.670,38	14.238.000,00	0,41%
OK0709 – 2009/07/12	0	0,00	0,00	0,00%	22.863	20.762.869,30	20.832.765,60	0,60%
EIB0526 – 2026/05/05	9.900	34.448.832,00	34.593.570,00	1,20%	9.900	34.448.832,00	33.986.304,00	0,98%
<b>3. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa</b>		<b>14.200.000,00</b>	<b>14.471.193,02</b>	<b>0,50%</b>		<b>14.200.000,00</b>	<b>14.511.496,88</b>	<b>0,42%</b>
Polskie Koleje Państwowe S.A. – 2011/02/06 – 5,41%	142	14.200.000,00	14.471.193,02	0,50%	142	14.200.000,00	14.511.496,88	0,42%
<b>4. Depozyty w bankach krajowych</b>		<b>81.097.795,46</b>	<b>81.097.795,46</b>	<b>2,81%</b>		<b>76.377.538,08</b>	<b>76.377.538,08</b>	<b>2,20%</b>
Deutsche Bank Polska S.A. – 2007/01/02 – 3,90%		81.097.795,46	81.097.795,46	2,81%		0,00	0,00	0,00%
Deutsche Bank Polska S.A. – 2008/01/02 – 5,00%		0,00	0,00	0,00%		76.377.538,08	76.377.538,08	2,20%
<b>5. 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>43.000.000,00</b>	<b>43.500.405,40</b>	<b>1,26%</b>
Ciech S.A. – 2012/12/14 – 7,09%	0	0,00	0,00	0,00%	150	15.000.000,00	15.049.533,00	0,44%
Globe Trade Centre S.A. – 2014/04/28 – 6,64%	0	0,00	0,00	0,00%	120	12.000.000,00	12.141.896,40	0,35%
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. – 2012/02/27 – 5,55%	0	0,00	0,00	0,00%	160	16.000.000,00	16.308.976,00	0,47%
<b>6. Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych</b>		<b>645.543.935,97</b>	<b>982.125.426,81</b>	<b>34,05%</b>		<b>691.196.852,36</b>	<b>1.107.101.073,28</b>	<b>31,95%</b>
Agora S.A.	154.505	5.695.018,44	5.662.608,25	0,20%	95.586	3.323.337,57	5.204.657,70	0,15%
Alma Market S.A.	129.062	4.000.922,00	12.264.761,86	0,43%	119.362	3.700.222,00	15.517.060,00	0,45%
Ambra S.A.	681.737	6.476.501,50	10.587.375,61	0,37%	659.991	6.269.914,50	6.929.905,50	0,20%
Amica Wronki S.A.	188.000	6.701.473,36	5.463.280,00	0,19%	0	0,00	0,00	0,00%
AmRest Holdings N.V.	0	0,00	0,00	0,00%	30.909	3.593.241,89	4.081.842,54	0,12%
Aparator S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	162.226	3.881.997,36	3.886.934,96	0,11%
Astarta Holding N.V.	245.000	4.655.000,00	4.187.050,00	0,15%	105.895	2.012.005,00	3.336.751,45	0,10%
Barlinek S.A.	618.241	4.513.159,30	10.108.240,35	0,35%	470.556	3.435.058,80	5.947.827,84	0,17%
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	89.937	5.415.136,22	7.035.651,30	0,26%	89.937	5.415.136,22	8.988.303,78	0,26%
Bank Millennium S.A.	1.131.000	7.785.578,81	9.636.690,00	0,31%	1.581.000	12.931.186,08	18.497.700,00	0,53%
Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe BOMI S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	90.000	2.070.000,00	2.521.800,00	0,07%
Bank BPH S.A.	37.343	21.670.519,67	34.490.741,66	1,20%	37.243	5.085.433,07	3.933.233,23	0,11%
BRE Bank S.A.	26.249	6.422.828,31	8.792.102,55	0,30%	26.249	6.422.828,31	13.087.488,91	0,38%
ING Bank Śląski S.A.	34.000	20.484.582,90	26.114.380,00	0,91%	28.806	17.186.302,88	21.463.638,66	0,62%
Bank Zachodni WBK S.A.	78.256	15.249.986,48	17.605.252,32	0,61%	100.042	20.597.338,39	25.661.773,42	0,74%
Cersanit S.A.	457.147	13.823.959,88	16.960.153,70	0,59%	547.648	17.936.977,69	18.899.332,48	0,55%
CEZ A.S.	30.990	4.103.700,99	4.114.542,30	0,14%	77.990	12.534.279,24	14.305.705,70	0,41%
Ciech S.A.	94.357	2.264.568,00	6.036.960,66	0,21%	114.357	4.493.734,24	14.183.698,71	0,41%
Cinema City International N.V.	110.219	2.127.226,70	2.262.796,07	0,08%	234.462	5.111.382,80	8.253.062,40	0,24%
Comarch S.A.	14.472	777.429,93	2.769.072,48	0,10%	19.472	2.015.023,43	3.537.478,24	0,10%
Comp Safe Support S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	30.000	2.704.050,00	2.265.900,00	0,07%
Sygnity S.A.	102.671	9.925.610,47	10.468.335,16	0,36%	36.315	2.942.348,88	1.298.261,25	0,04%
Firma Oponiarska Dębica S.A.	76.929	2.258.191,40	5.917.378,68	0,20%	50.696	1.417.433,11	5.348.428,00	0,15%
Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.	40.293	1.107.934,85	887.251,86	0,03%	0	0,00	0,00	0,00%
Dom Development S.A.	75.570	6.423.450,00	11.142.796,50	0,39%	75.570	6.423.450,00	7.367.319,30	0,21%
Polski Koncern Mięsy Duda S.A.	335.229	5.279.964,62	4.384.795,32	0,15%	444.342	2.335.613,41	3.337.008,42	0,10%
Synthos S.A.	212.512	7.733.982,61	16.578.061,12	0,57%	7.631.548	4.087.640,23	10.226.274,32	0,30%
Echo Investment S.A.	355.898	24.641.183,62	31.710.511,80	1,10%	3.388.980	23.254.370,07	26.908.501,20	0,78%
Elektrobudowa S.A.	50.710	4.320.263,81	5.282.460,70	0,18%	50.710	4.320.263,81	10.178.004,10	0,29%

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

a) Środki pieniężne na rachunkach bieżących, w tym:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.
środki na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	3.248,34	0,00
środki na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
środki na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
środki na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
waluty EUR	0,00	0,00
waluty USD	0,00	0,00
inne waluty	0,00	0,00
środki w drodze	0,00	0,00
inne środki	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>3.248,34</b>	<b>0,00</b>

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.
środki wpłacone za członków	18.217.950,87	9.739.851,78
środki wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
środki wpłacone na rachunek premiowy	0,00	0,00
środki wpłacone na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	100.000,00	0,00
środki z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
inne środki	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>18.317.950,87</b>	<b>9.739.851,78</b>

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.
--	--------------------	--------------------

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO cd.

Instrument finansowy	według stanu na dzień							
	31 grudnia 2006 r.				31 grudnia 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 %)
Elektrotim S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	109.032	2.300.370,10	2.182.820,64	0,06%
Emperia Holding S.A.	243.751	3.766.589,27	21.679.213,94	0,75%	132.917	1.993.755,00	21.867.504,84	0,63%
Emax S.A.	34.569	3.439.088,97	3.980.966,04	0,14%	0	0,00	0,00	0,00%
Energoinstal S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	30.000	540.000,00	578.400,00	0,02%
Energomontaż – Północ S.A.	200.000	2.600.780,00	4.860.000,00	0,17%	200.000	2.600.780,00	2.718.000,00	0,08%
Erbud S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	63.569	4.657.161,59	5.814.020,74	0,17%
Fota S.A.	60.000	2.040.000,00	2.050.200,00	0,07%	60.000	2.040.000,00	1.627.800,00	0,05%
Gant Development S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	72.812	6.553.080,00	4.533.275,12	0,13%
Getin Holding S.A.	973.175	10.336.617,88	12.262.005,00	0,42%	2.383.175	31.227.959,63	34.865.850,25	1,01%
Graal S.A.	109.769	2.040.483,50	4.155.854,34	0,14%	194.571	5.082.208,29	6.862.519,17	0,20%
Pfleiderer Grajewo S.A.	188.560	4.222.546,73	10.534.847,20	0,37%	188.560	4.222.546,73	10.129.443,20	0,29%
Inter Groclin Auto S.A.	57.132	7.523.930,18	2.845.173,60	0,10%	46.746	6.129.161,01	1.172.857,14	0,03%
Globe Trade Centre S.A.	761.116	21.481.999,82	30.566.418,56	1,06%	797.087	24.392.267,60	34.952.264,95	1,01%
Immoeast AG	0	0,00	0,00	0,00%	67.000	2.584.190,00	1.780.860,00	0,05%
Impel S.A.	208.386	2.911.349,82	4.519.892,34	0,16%	0	0,00	0,00	0,00%
Inter Cars S.A.	208.924	4.400.864,70	9.186.388,28	0,32%	160.340	3.924.322,14	19.850.092,00	0,57%
JC Auto S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	285.285	6.943.501,68	8.350.291,95	0,24%
Jutrzenka S.A.	122.938	3.343.041,48	11.942.197,32	0,41%	71.591	1.641.666,77	10.229.637,99	0,30%
Grupa Kęty S.A.	57.272	9.943.232,02	11.350.737,68	0,39%	50.783	8.740.923,04	8.088.208,41	0,23%
KGHM Polska Miedź S.A.	449.207	25.289.117,10	40.253.439,27	1,40%	386.207	19.179.035,07	41.227.597,25	1,19%
Koelner S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	12.000	745.562,40	394.080,00	0,01%
Kopex S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	50.000	2.503.750,00	2.516.500,00	0,07%
Kredyt Bank S.A.	911.587	12.700.570,17	18.386.709,79	0,64%	691.587	9.249.496,45	16.833.227,58	0,49%
LC Corp S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	138.629	901.088,50	422.818,45	0,01%
Lena Lighting S.A.	556.241	4.565.749,15	5.912.841,83	0,20%	0	0,00	0,00	0,00%
Grupa Lotos S.A.	150.719	7.473.385,71	7.419.896,37	0,26%	150.719	7.473.385,71	6.752.211,20	0,20%
LPP S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	2.000	4.208.820,00	5.338.280,00	0,15%
Mercor S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	39.989	1.639.549,00	1.922.271,23	0,06%
Polimex – Mostostal S.A.	92.275	4.837.490,70	14.204.813,50	0,49%	3.665.925	17.196.438,83	31.966.866,00	0,92%
Mostostal Warszawa S.A.	144.110	4.607.868,55	5.809.074,10	0,20%	0	0,00	0,00	0,00%
Multimedia Polska S.A.	70.000	867.379,01	854.000,00	0,03%	0	0,00	0,00	0,00%
Netia S.A.	259.422	1.268.298,81	1.304.892,66	0,05%	0	0,00	0,00	0,00%
Noble Bank S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	200.000	2.748.308,98	2.510.000,00	0,07%
North Coast S.A.	332.653	1.114.387,55	1.154.305,91	0,04%	332.653	1.114.387,55	1.140.999,79	0,03%
Ceramika Nowa Gala S.A.	890.707	4.154.159,62	4.337.743,09	0,15%	1.336.060	5.579.289,22	7.735.787,40	0,22%
Opoczno S.A.	258.447	11.655.033,15	10.301.697,42	0,36%	238.447	10.555.033,15	11.392.997,66	0,33%
Orbis S.A.	47.662	693.950,18	2.991.743,74	0,10%	47.662	693.950,18	3.226.240,78	0,09%
Orco Property Group S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	11.000	4.226.046,00	3.214.860,00	0,09%
P.A. Nova S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	32.000	1.216.000,00	1.359.680,00	0,04%
PBG S.A.	134.248	4.480.341,12	34.341.980,88	1,19%	123.671	4.078.240,51	39.237.098,17	1,13%
Pekaes S.A.	361.440	3.374.075,46	5.060.160,00	0,18%	317.312	2.932.795,46	3.934.668,80	0,11%
Petrolinvest S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	1.300	295.100,00	421.356,00	0,01%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	345.806	48.080.395,82	77.847.846,72	2,70%	487.707	69.685.406,44	112.538.390,25	3,25%
Polish Energy Partners S.A.	444.804	3.455.020,89	6.729.884,52	0,23%	371.354	2.882.110,89	13.970.337,48	0,40%
Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	40.192	2.154.047,45	3.178.383,36	0,11%	40.192	2.154.047,45	3.574.676,48	0,10%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	7.077.396	22.254.750,10	25.124.755,80	0,87%	6.503.885	20.273.011,89	32.779.580,40	0,95%
PKO Bank Polski S.A.	1.836.286	40.454.065,49	86.360.530,58	2,99%	1.848.786	43.053.071,54	98.004.145,86	2,83%
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	1.602.775	58.431.267,50	76.227.979,00	2,64%	1.588.259	56.936.308,53	82.764.176,49	2,39%
Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich Pol-Aqua S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	12.535	965.195,00	978.858,15	0,03%
Polcolorit S.A.	1.329.976	3.210.934,73	2.899.347,68	0,10%	0	0,00	0,00	0,00%
Zakłady Chemiczne Police S.A.	900.719	9.009.231,07	6.061.838,87	0,21%	434.703	4.052.492,24	7.303.010,40	0,21%
Prokom Software S.A.	84.864	10.326.653,08	11.482.947,84	0,40%	86.058	10.523.680,38	11.440.550,52	0,33%
PTA Grupp AS (AS Silvano Fashion Group)	0	0,00	0,00	0,00%	40.000	792.400,00	664.800,00	0,02%
Qumak-Sekom S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	401.417	4.838.964,82	5.607.795,49	0,16%
RUCH S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	104.530	1.672.480,00	2.467.953,30	0,07%
Sanockie Zakłady Gumowego Stomil Sanok S.A.	45.559	7.331.170,32	9.382.876,05	0,33%	45.559	7.331.170,32	8.525.455,67	0,25%
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	201.590	4.613.456,36	7.761.215,00	0,27%	193.322	4.418.736,66	9.405.115,30	0,27%
Fabryka Śrub w Łąncucie Śrubex S.A.	64.000	1.943.660,16	2.469.120,00	0,09%	0	0,00	0,00	0,00%
Asseco Poland S.A.	213.265	9.127.995,33	10.597.137,85	0,37%	331.014	16.243.516,23	24.216.984,24	0,70%
Mondi Packaging Paper Świecie S.A.	162.362	7.499.784,68	16.460.259,56	0,57%	139.823	6.257.789,54	9.478.601,17	0,27%
Talex S.A.	88.412	1.790.338,65	1.189.141,40	0,04%	88.412	1.790.338,65	1.244.840,96	0,04%
Toora Poland S.A.	187.343	2.960.019,40	4.642.359,54	0,16%	0	0,00	0,00	0,00%
Torfarm S.A.	74.000	3.404.000,00	5.012.760,00	0,17%	74.000	3.404.000,00	5.093.420,00	0,15%
Telekomunikacja Polska S.A.	2.895.131	46.347.752,73	71.307.076,53	2,47%	1.973.840	26.109.492,39	45.161.459,20	1,30%
TVN S.A.	189.720	4.158.887,69	4.659.523,20	0,16%	151.324	3.295.846,48	3.820.931,00	0,11%
Ulma Construccjon Polska S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	5.000	1.250.000,00	1.568.700,00	0,05%
Vistula & Wólczanka S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	264.930	3.942.853,34	3.171.212,10	0,09%
Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG	0	0,00	0,00	0,00%	40.000	1.713.200,00	1.000.800,00	0,03%
<b>7. Prawa do akcji notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych</b>		<b>1.672.480,00</b>	<b>2.092.690,60</b>	<b>0,07%</b>		<b>918.450,00</b>	<b>1.050.341,00</b>	<b>0,03%</b>
RUCH S.A. – prawo do akcji	104.530	1.672.480,00	2.092.690,60	0,07%	0	0,00	0,00	0,00%
Nepentes S.A. – prawo do akcji	0	0,00	0,00	0,00%	12.850	218.450,00	260.341,00	0,01%
Wielton S.A. – prawo do akcji	0	0,00	0,00	0,00%	100.000	700.000,00	790.000,00	0,02%
<b>8. Zdematerializowane akcje nienotowane na żadnym z rynków</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>		<b>461.550,00</b>	<b>550.059,00</b>	<b>0,02%</b>
Nepentes S.A.	0	0,00	0,00	0,00%	27.150	461.550,00	550.059,00	0,02%
<b>9. Zdematerializowane prawa poboru nienotowane na żadnym z rynków</b>		<b>0,00</b>	<b>3.893.684,84</b>	<b>0,14%</b>		<b>0,00</b>	<b>140.466,70</b>	<b>0,00%</b>
Polski Koncern Mięsny Duda S.A. – prawo poboru	335.229	0,00	3.893.684,84	0,14%	0	0,00	0,00	0,00%
Graal S.A. – prawo poboru	109.769	0,00	0,00	0,00%	0	0,00	0,00	0,00%
Elektrobudowa S.A. – prawo poboru	0	0,00	0,00	0,00%	50.710	0,00	140.466,70	0,00%
<b>I Razem lokaty krajowe</b>		<b>2.445.211.549,04</b>	<b>2.864.934.804,95</b>	<b>99,33%</b>		<b>2.992.809.782,87</b>	<b>3.449.655.555,08</b>	<b>99,55%</b>
<b>II 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 Razem lokaty</b>		<b>2.445.211.549,04</b>	<b>2.864.934.804,95</b>	<b>99,33%</b>		<b>2.992.809.782,87</b>	<b>3.449.655.555,08</b>	<b>99,55%</b>

g) Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego – pozycja nie wystąpiła.

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

i) Zobowiązania wobec członków z tytułu:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.
wpłat	9.333.162,69	291.569,76
wypłat do zakładów emerytalnych	0,00	0,00
wypłat transferowych	0,00	0,00
pokrycia szkody	0,00	0,00
innych	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>9.333.162,69</b>	<b>291.569,76</b>

j) Zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.
wycofania nadpłaty	0,00	0,00
opłaty od składki	1.123.296,64	404.860,65
opłat transferowych	0,00	0,00
opłat za zarządzanie	0,00	0,00
opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
innych	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>1.123.296,64</b>	<b>404.860,65</b>

k) Zobowiązania pozostałe z tytułu:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.
wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
innych	41.516,27	5.722.488,05
<b>Razem</b>	<b>41.516,27</b>	<b>5.722.488,05</b>

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

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

a) Przychody od:

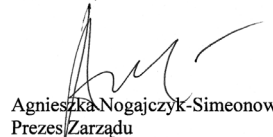
	Za okres roczny kończący się 31 grudnia 2006 r.	Za okres roczny kończący się 31 grudnia 2007 r.
rachunków środków pieniężnych	243.303,74	415.865,82
depozytów bankowych	2.111.601,83	2.190.831,93
obligacji	62.805.228,18	82.938.165,32
bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00

	Za okres roczny kończący się 31 grudnia 2006 r.	Za okres roczny kończący się 31 grudnia 2007 r.
akcji i praw z nimi związanych	207.950.692,88	75.369.701,34
obligacji skarbowych	245.432,92	-56.819.047,82
bonów	0,00	0,00
pozostałych obligacji	0,00	0,00
certyfikatów	0,00	0,00
bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
listów zastawnych	0,00	0,00
praw pochodnych	0,00	0,00
innych	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>208.196.125,80</b>	<b>18.550.653,52</b>

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

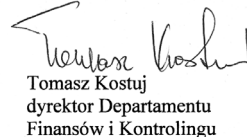
	Za okres roczny kończący się 31 grudnia 2006 r.	Za okres roczny kończący się 31 grudnia 2007 r.
koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	452,00	506,00
koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
koszty przechowywania	0,00	0,00
koszty transakcyjne	0,00	0,00
koszty zarządzania	0,00	0,00
inne	25.384,99	30.202,00
<b>Razem</b>	<b>25.836,99</b>	<b>30.708,00</b>

Warszawa, dnia 31 marca 2008 roku

  
Agnieszka Nogajczyk-Simeonow  
Prezes Zarządu

  
Tworzyńska  
członek Zarządu

  
Paweł Wilkowiecki  
członek Zarządu

  
Tomasz Kostuj  
dyrektor Departamentu  
Finansów i Kontrolingu

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 3.458.509.113,01 zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujący wynik finansowy w kwocie 184.345.235,10 zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujące wzrost wartości aktywów netto w kwocie 585.155.779,76 zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 585.155.779,76 zł;
- zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2007 r.;
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – DzU z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

Informacje zawarte w piśmie Zarządu Towarzystwa skierowanym do członków Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;
- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych („Rozporządzenie” DzU z dnia 29 grudnia 2007 r. nr 248 poz. 1847).

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

Andrzej J. Konopacki  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 144


Warszawa, 31 marca 2008 r.

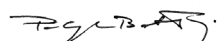
Warszawa, dnia 31 marca 2008 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych – Deutsche Bank Polska S.A. – jako Depozytariusz dla Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (zwanego dalej Funduszem), oświadczam, że dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

  
Piotr Zaczek  
Dyrektor Departamentu Powierniczego  
Prokurent

  
Bartłomiej Polewczyk  
Kierownik Zespołu Wyceny Aktywów  
Pełnomocnik

## Informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu

### 1. Wartość jednostki rozrachunkowej i wysokość stopy zwrotu

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

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym 2007 tj. 31.12.2007 r. **26,12 zł**

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2007 r. o 3 lata tj. 31.12.2004 r. **18,98 zł**

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2007 r. o 5 lat tj. 31.12.2002 r. **15,29 zł**

Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnie 3 lata kalendarzowe tj. za okres 31.12.2004 – 31.12.2007 **37,619%**

Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 5 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2002-31.12.2007 **70,831%**

Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego tj. za okres 30.09.2004 – 28.09.2007 **52,497%**

Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego tj. za okres 30.09.2004 -28.09.2007 **46,376%**

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

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

- Ryzyko polityczne i gospodarcze Polski i innych państw, na których rynkach kapitałowych, zgodnie z ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, Fundusz może inwestować. Takim ryzykiem są obciążone zarówno inwestycje w akcje oraz instrumenty dłużne, jak i w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania. Fundusz ogranicza ryzyko, stale monitorując i analizując po pierwsze – wydarzenia polityczne pod kątem ich ewentualnego wpływu na rentowność inwestycji, po drugie – wskaźniki makroekonomiczne, tak aby odpowiednio wcześniej reagować na przewidywane zmiany koniunktury gospodarczej.
- Ryzyko zmiany stóp procentowych. Ryzyko to najsilniej związane jest z instrumentami dłużnymi (obligacje, listy zastawne, lokaty bankowe). Zmiany rynkowych stóp procentowych zmieniają oczekiwania inwestorów co do rentowności inwestycji, co ma bezpośredni wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych. W celu zmniejszenia ekspozycji Funduszu na to ryzyko, portfel dłużnych papierów wartościowych jest dywersyfikowany zarówno pod względem rodzaju oprocentowania (stałe, zmienne), jak i ich zapadalności. Pośrednio to ryzyko dotyczy również rynku akcji. Zmiany rynkowych stóp procentowych mogą zwiększyć koszty finansowe przedsiębiorstw i w ten sposób niekorzystnie wpłynąć na ich wyniki finansowe i cenę rynkową.
- Ryzyko niedotrzymania warunków przez emitenta, polegające na możliwości, niewywiązania się z postanowień kontraktu – zarówno jeśli chodzi o kwoty zobowiązań, jak i czas ich realizacji. Tym ryzykiem charakteryzują się głównie dłużne papiery wartościowe, ale również tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania czy lokaty bankowe. Ryzyko to jest ograniczane dzięki lokowaniu aktywów Funduszu w przeważającej części w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, a więc aktywa o najwyższej wiarygodności. Wnikliwie analizowana jest sytuacja finansowa emitentów pod kątem ich zdolności do spłaty zaciągniętych zobowiązań, a depozyty bankowe Fundusz zawiera z bankami o bardzo dobrej sytuacji finansowej.
- Ryzyko finansowe biznesu i bankructwa jako typowe dla inwestycji w akcje, a związane z możliwością dalszego prowadzenia działalności gospodarczej przez emitenta w przewidywanym zakresie. Ograniczanie tego typu ryzyk polega na odpowiedniej dywersyfikacji portfela w ramach przyjętych limitów inwestycyjnych oraz poszukiwaniu i doborze akcji emitentów o stabilnej, dobrej sytuacji finansowej, silnej pozycji rynkowej, działających w branżach o dobrych perspektywach.
- Ryzyko płynności. W przypadku niektórych papierów wartościowych niewielka skala obrotów na rynku uniemożliwia zakup lub sprzedaż istotnego dla Funduszu pakietu papierów bez znaczącego wpływu na ich cenę. Ograniczanie tego typu ryzyka polega na inwestowaniu dużej części aktywów w najbardziej płynnych papierach wartościowych.
- Ryzyko kursu walutowego występuje, gdy wycena składników portfela inwestycyjnego jest uzależniona od kursu walutowego. Ryzyko to dotyczy nie tylko lokat zagranicznych, ale może również dotyczyć niektórych lokat krajowych, np. akcji spółek osiągających dużą część przychodów z eksportu. Ograniczenie tego typu ryzyka polega na wnikliwej analizie sytuacji na rynkach walutowych i uwzględnianiu tego ryzyka w ocenie atrakcyjności poszczególnych lokat.