



**III. REPREZENTACJA FUNDUSZU**

**§ 12.**

Do reprezentowania Funduszu upoważnione są następujące osoby:  
 1) Dwaj Członkowie Zarządu Towarzystwa łącznie,  
 2) 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.

**V. OPLATY PONOSZONE PRZEZ CZŁONKÓW FUNDUSZU**

**§ 14.**

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

**§ 15.**

1. Ze składki wnoszonej przez członka Fundusz dokonuje potrącenia kwoty stanowiącej równowartość:  
 1) 6,5% kwoty składki w 1999 i 2000 roku,  
 2) 6,0% kwoty składki w 2001 i 2002 roku,  
 3) 5,0% kwoty składki w 2003 i 2004 roku,  
 4) 4,0% kwoty składki w latach 2005-2013,  
 5) 3,5% kwoty składki w roku 2014 i każdym następnym.  
 2. Potrącenie kwoty składki następuje przed jej przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe.

**§ 16.**

1. Od członka, który wystąpił z żądaniem wypłaty transferowej w związku z przystąpieniem do innego otwartego funduszu emerytalnego na podstawie umowy z tym funduszem zawartej przed dniem 1 kwietnia 2004 roku, Fundusz pobiera opłatę poprzez potrącenie ze środków na rachunku członka kwoty ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3.  
 2. 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.  
 3. Kwota potrącana wynosi:  
 1) 200 złotych, jeżeli od dnia wpłaty pierwszej składki do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka w Funduszu upłynęło nie więcej niż 3 miesiące,  
 2) 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,  
 3) 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,  
 4) 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,  
 5) 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,  
 6) 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,  
 7) 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,  
 8) 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.  
 4. 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.  
 5. Wysokość kwoty potrąconej ustalana jest w piątym dniu roboczym przed dniem wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.

**VI. KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ**

**§ 17.**

1. Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Ustawy.  
 2. Bezpośrednio z aktywów Funduszu finansowane są:  
 1) 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,  
 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza, określone w § 19 niniejszego Statutu,  
 3) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo odpowiadające wysokości wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo, określone w § 20 niniejszego Statutu,  
 4) koszty rachunku premiowego Funduszu, określone w § 20<sup>1</sup> niniejszego Statutu,  
 5) koszty stanowiące różnicę, o których mowa w art. 5 ust. 7 ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejściu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych, związane z zamianą zobowiązań Skarbu Państwa z tytułu składek członków Funduszu na obligacje skarbowe, określone w § 20<sup>2</sup> niniejszego Statutu.  
 3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywane są przez Towarzystwo.

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

1. 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:  
 1) papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:  
 A) akcje:  
 a) w notowaniach w systemie kursu jednolitego - 0,30%,  
 b) w notowaniach ciągłych - 0,30%,  
 c) w transakcjach pakietowych - 0,20%,  
 B) obligacje Skarbowe:  
 a) w notowaniach w systemie kursu jednolitego:  
 - do 1 000 000 złotych - 0,10%,  
 - powyżej 1 000 000 złotych - 0,07%,  
 b) 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%,  
 c) w transakcjach pakietowych - 0,05%,  
 C) obligacje innych emitentów niż Skarb Państwa:  
 a) w notowaniach według jednolitego kursu dnia - 0,15%,  
 b) w notowaniach ciągłych:  
 - do 1 000 000 złotych - 0,12%,  
 - powyżej 1 000 000 złotych - 0,08%,  
 D) prawa poboru - 0,25%,  
 2) papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na Centralnej Tabeli Ofert S.A.:  
 A) akcje:  
 a) w transakcjach sesyjnych - 0,30%,  
 b) w transakcjach pozasesyjnych - 0,25%,  
 B) obligacje Skarbowe:  
 a) w transakcjach sesyjnych:  
 - do 1 000 000 złotych - 0,09%,  
 - powyżej 1 000 000 złotych - 0,07%,  
 b) w transakcjach pozasesyjnych:  
 - do 1 000 000 złotych - 0,09%,  
 - powyżej 1 000 000 złotych - 0,07%,  
 c) w transakcjach zawieranych na Elektronicznym Rynku Skarbowych Papierów Wartościowych - za każdy 1 000 000 złotych - 0,003%,  
 3) obligacji Skarbu Państwa:

A) nabywanych na przetargach prowadzonych przez NBP - 0,02%,  
 B) w transakcjach na rynku międzybankowym (w przypadku gdy wymagane jest pośrednictwo domu maklerskiego) - 0,005%.  
 2. 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:  
 1) 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,  
 2) dla papierów skarbowych emitowanych przez państwa OECD lub państwa, z którymi Polska zawarła umowę o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji - 0,15 % wartości transakcji.  
 3. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 i 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu.

**§ 19**

Depozytariusz otrzymuje wynagrodzenie za przechowywanie aktywów Funduszu składające się z następujących elementów:  
 1) prowizja za przechowywanie aktywów Funduszu naliczana proporcjonalnie do 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 niż 10 000,00 złotych miesięcznie,  
 2) opłata za rozliczanie transakcji na papierach wartościowych w publicznym obrocie - 26,00 złotych od każdej transakcji,  
 3) opłata za rozliczanie transakcji na papierach wartościowych w formie fizycznej - 300,00 złotych od każdej transakcji,  
 4) opłaty i prowizje z tytułu czynności bankowych wykonywanych przez Depozytariusza:  
 5) opłata za prowadzenie rachunku papierów wartościowych - 2 000,00 złotych miesięcznie,  
 6) opłata za prowadzenie rachunku pieniężnego - 25,00 złotych miesięcznie,  
 7) opłata za przelewy krajowe - 2,50 złote,  
 8) opłata za przelewy krajowe przy pomocy Electronic Banking - 1,50 złote,  
 9) opłata za przelewy zagraniczne - nie więcej niż 90,00 złotych,  
 10) opłata za realizację przelewu za pośrednictwem systemu Sorbnet  
 11) realizacja przelewu o wartości do 1 000 000 złotych - 22,50 złote,  
 12) realizacja przelewu o wartości powyżej 1 000 000 złotych - 7,50 złote.

**§ 20**

**Wynagrodzenie Towarzystwa**

1. 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.  
 2. Dla potrzeb ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o których mowa w ust. 1, nie uwzględnia się następujących wartości:  
 1) lokat w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez otwarte fundusze inwestycyjne lub otwarte specjalistyczne fundusze inwestycyjne,  
 2) lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

**§ 20<sup>1</sup>**

**Koszty finansowania rachunku premiowego**

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

**§ 20<sup>2</sup>**

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

1. 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.  
 2. 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.**

1. Po śmierci członka Funduszu osoba uprawniona do wypłaty środków zgromadzonych przez zmarłego członka Funduszu może w formie pisemnej dyspozycji żądać wypłaty środków w ratach.  
 2. Wypłata środków następuje zgodnie z dyspozycją osoby uprawnionej, jednakże w ratach płatnych nie dłużej aniżeli przez dwa lata.  
 3. Fundusz dokonuje wypłaty nie więcej niż w 8 ratach kwartalnych, z których każda płatna jest w ostatnim dniu roboczym kwartału.  
 4. 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.  
 5. 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.  
 6. Kwota raty wypłacana jest zgodnie z żądaniem osoby uprawnionej w następujący sposób:  
 1) na wskazany rachunek bankowy, lub  
 2) w gotówce w kasie, we wskazanym oddziale Depozytariusza lub we wskazanym oddziale banku współpracującego z Depozytariuszem, najbliższym miejsca zamieszkania osoby uprawnionej.  
 7. Do czasu wypłacenia przez Fundusz wszystkich środków zgromadzonych na rachunku przez zmarłego członka Funduszu osoba uprawniona może w drodze pisemnej dyspozycji zmienić formę płatności na wypłatę jednorazową.

**VIII. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU**

**§ 23.**

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

**§ 24.**

1. Zmiana Statutu Funduszu następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa za zezwoleniem organu nadzoru.  
 2. 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.**

1. 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.  
 2. 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 2008 ROKU

- I) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- A) Zarządzający  
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny jest zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Rodziny Hiszpańskich 1, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000055443.
- B) Nazwa Funduszu  
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny wpisany w rejestrze funduszy emerytalnych pod numerem RFe 17.
- C) Cel inwestycyjny  
Celem działalności lokacyjnej Funduszu jest wzrost wartości aktywów netto osiągany poprzez wzrost wartości lokat. Poziomym odniesienia dla realizacji zamierzonego celu jest średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy.
- D) Ograniczenia inwestycyjne
- 1) Aktywa Funduszu mogą być lokowane w następujących kategoriach lokat:
- obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także w pożyczkach i kredytach udzielanych tym podmiotom;
  - obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a także depozytach, kredytach i pożyczkach gwarantowanych lub poręczanych przez te podmioty;
  - depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walucie polskiej;
  - depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walutach państw będących członkami OECD oraz innych państw, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji, z tym że waluty te mogą być nabywane wyłącznie w celu rozliczenia bieżących zobowiązań Funduszu;
  - akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym, a także notowanych na regulowanym rynku giełdowym prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek;
  - akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy 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;
  - akcjach narodowych funduszy inwestycyjnych;
  - certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
  - jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;
  - obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy, o której mowa w lit. f);
  - innych niż zdematerializowane obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa;
  - obligacjach przychodowych;
  - zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy, o której mowa w lit. f), obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki, miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu;
  - innych niż zdematerializowane obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki, miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej wartości nominalnej wraz z ewentualnym oprocentowaniem;
  - obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne, innych niż papiery wartościowe, o których mowa w lit. m) i n);
  - zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy, o której mowa w lit. f), obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, innych niż w lit. j) i m);
  - listach zastawnych;
  - kwitach depozytowych, w rozumieniu ustawy 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:
- w przypadku lokat, o których mowa w pkt 1) lit. c), nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednym banku albo w dwóch lub większej liczbie banków będących podmiotami związanymi, przy czym w przypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%;
  - w przypadku lokat, o których mowa w pkt 1) lit. h), nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty, z zastrzeżeniem pkt 6);
  - w przypadku lokat, o których mowa w pkt 1) lit. i), nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez jeden fundusz inwestycyjny otwarty lub jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, przy czym nie więcej niż 15% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane łącznie we wszystkich funduszach inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez jedno towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
  - łącna 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;
  - łącna 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:
- 20% wartości aktywów – w przypadku lokaty w depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych w walucie polskiej;
  - 40% wartości aktywów – w przypadku lokaty w listach zastawnych, w tym nie więcej niż 15% w listach zastawnych nie-dopuszczonych do publicznego obrotu;
  - 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);
  - 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);
  - 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w kwitach depozytowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku regulowanym, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
  - 15% wartości aktywów – w przypadku lokaty w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;
  - 40% wartości aktywów – w przypadku lokaty w obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu;
  - 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;
  - 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;
  - 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;
  - 20% wartości aktywów – w przypadku lokaty w obligacjach przychodowych;
  - 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w niezabezpieczonych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne;
  - 5% wartości aktywów – w przypadku lokaty w 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)
- Lokaty aktywów Funduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 7) lit. c)-e), nie mogą stanowić więcej niż 10% jednej emisji, a gdy udział papierów wartościowych spółki w aktywach Funduszu nie przekracza 1%, lokaty Funduszu mogą stanowić nie więcej niż 20% jednej emisji akcji spółki; przy czym jeśli pomiędzy papierami wartościowymi różnych emisji, ale tego samego emitenta, nie występują żadne różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, ograniczenie to stosuje się łącznie do wszystkich emisji.
  - Suma aktywów Funduszu ulokowanych w emisjach akcji spółek, w których lokaty Funduszu stanowią więcej niż 10% jednej emisji akcji, nie może stanowić więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu, przy czym jeśli pomiędzy papierami wartościowymi różnych emisji, ale tego samego emitenta, nie występują żadne różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, ograniczenie to stosuje się łącznie do wszystkich emisji.
- 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)
- 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 umarżają je na żądanie uczestnika.
  - Łączna wartość lokat aktywów Funduszu w kategorii lokat, o których mowa w lit. a), nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
  - Do lokat, o których mowa w lit. a), zastosowanie mają ograniczenia wskazane w poprzednich punktach.
- 13) W celu obliczenia maksymalnej części aktywów Funduszu w poszczególnych kategoriach lokat, dla ustalenia zgodności z obowiązującymi ograniczeniami, do wartości dłużnych papierów wartościowych zalicza się wartość naliczonych odsetek na dzień wyceny.
- 14) Aktywa Funduszu nie mogą być lokowane w:
- akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez PTE Allianz Polska S.A. zarządzające Funduszem,
  - akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez akcjonariusza PTE Allianz Polska S.A. zarządzającego Funduszem,
  - 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:
- 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.;
  - nabywać za swoje aktywa aktywów do któregośkolwiek z podmiotów wymienionych w lit. a);
  - 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)
- 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.
  - Fundusz nie może zawierać z podmiotami, o których mowa w lit. a), umów lub dokonywać innych czynności prawnych związanych z lokowaniem aktywów Funduszu.
  - 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.
  - 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.



II) Bilans  
Bilans Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (w złotych)

BILANS	Według stanu na dzień	
	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2008 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>3.465.335.356,39</b>	<b>3.646.787.917,28</b>
1. Portfel inwestycyjny	3.449.655.555,08	3.641.132.863,31
2. Środki pieniężne:	15.256.350,48	5.227.810,06
a) na rachunkach bieżących	0,00	0,00
b) na rachunku przeliczeniowym	15.256.350,48	5.227.810,06
- na rachunku wpłat	9.739.851,78	4.393.822,79
- na rachunku wypłat	5.515.567,34	833.055,91
- do wyjaśnienia	931,36	931,36
c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3. Należności	423.450,83	427.243,91
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	168.488,13
b) z tytułu dywidend	0,00	0,00
c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d) z tytułu odsetek	0,00	0,00
e) od Towarzystwa	262.182,75	68.524,56
f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	161.268,08	190.231,22
g) pozostałe należności	0,00	0,00
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania:</b>	<b>6.826.243,38</b>	<b>1.968.492,16</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	291.569,76	552.880,64
4. Wobec Towarzystwa	404.860,65	200.196,40
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	161.268,08	190.231,22
8. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9. Pozostałe zobowiązania	5.722.488,05	889.127,98
10. Rozliczenia międzyokresowe	246.056,84	136.055,92
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>3.458.509.113,01</b>	<b>3.644.819.425,12</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu</b>	<b>2.286.802.371,51</b>	<b>2.911.990.725,30</b>
<b>V. Kapitał rezerwowy</b>	<b>-3.522.788,23</b>	<b>-3.485.227,50</b>
<b>VI. Kapitał premiowy</b>	<b>232.503,93</b>	<b>264.948,03</b>
<b>VII. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego</b>	<b>7.839.190,42</b>	<b>9.739.190,42</b>
<b>VIII. Zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy</b>	<b>1.167.157.835,38</b>	<b>726.309.788,87</b>
1. Zakumulowany, nierozdysponowany wynik z inwestycji	408.501.505,50	548.274.175,88
2. Zakumulowany, nierozdysponowany, zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	354.634.984,89	344.160.125,02
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	404.021.344,99	-166.124.512,03
4. Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
<b>IX. Kapitały i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV+V+VI+VII+VIII)</b>	<b>3.458.509.113,01</b>	<b>3.644.819.425,12</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 2007 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.
<b>I. Przychody operacyjne</b>	<b>109.892.921,16</b>	<b>160.414.338,43</b>
1. Przychody portfela inwestycyjnego	109.470.007,74	159.710.913,87
a) dywidendy i udziały w zyskach	23.210.624,73	25.735.501,33
b) odsetki, w tym:	85.126.892,93	131.451.798,76
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	82.936.061,00	123.724.678,61
- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	2.190.831,93	7.727.120,15
- pozostałe	0,00	0,00
c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	1.130.154,74	2.522.302,28
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	2.335,34	1.311,50
2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	415.865,82	642.197,60
3. Różnice kursowe dodatnie	7.047,60	61.117,18
4. Pozostałe przychody	0,00	109,78
<b>II. Koszty operacyjne</b>	<b>18.692.016,11</b>	<b>20.641.668,05</b>
1. Koszty zarządzania Funduszem	17.656.014,05	18.725.278,62
2. Koszty zasilania rachunku premiowego	1.961.779,49	2.080.586,60
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza	785.007,06	797.601,97
4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	980,36	907,04
a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
b) pozostałe koszty inwestycyjne	980,36	907,04
5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	71.092,00
6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów Funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	-1.725.549,13	-1.092.963,26
7. Różnice kursowe ujemne	13.784,28	59.165,08
8. Pozostałe koszty	0,00	0,00
<b>III. Wynik z inwestycji (I-II)</b>	<b>91.200.905,05</b>	<b>139.772.670,38</b>
<b>IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>93.144.330,05</b>	<b>-580.620.716,89</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	74.593.676,53	-10.474.859,87
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	18.550.653,52	-570.145.857,02
<b>V. Wynik z operacji (III + IV)</b>	<b>184.345.235,10</b>	<b>-440.848.046,51</b>
<b>VI. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. Wynik finansowy (V + VI)</b>	<b>184.345.235,10</b>	<b>-440.848.046,51</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 2007 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.
<b>A. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2.873.353.333,25</b>	<b>3.458.509.113,01</b>
<b>II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>184.345.235,10</b>	<b>-440.848.046,51</b>
- wynik z inwestycji	91.200.905,05	139.772.670,38
- zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	74.593.676,53	-10.474.859,87
- niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	18.550.653,52	-570.145.857,02
- przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
<b>III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>400.810.544,66</b>	<b>627.158.358,62</b>
- zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	602.436.979,80	799.856.645,02
- zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	-201.626.435,14	-172.698.286,40
<b>IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)</b>	<b>585.155.779,76</b>	<b>186.310.312,11</b>
<b>V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)</b>	<b>3.458.509.113,01</b>	<b>3.644.819.425,12</b>
<b>B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>		
<b>I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>		
- liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	117.291.660,1192	132.418.217,7144
- liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	132.418.217,7144	158.495.109,2550
- 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	11.469,2687	13.339,7560
- liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	13.339,7560	14.788,6828
- liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	355.775,3523	403.461,2546
- liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	403.461,2546	481.472,9552
<b>II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową</b>		
- wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24,50	26,12
- wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	26,12	23,00
- procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	6,61%	-11,94%
- minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	24,44	21,54
- maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	27,70	26,04
- wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	26,12	23,00

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 2007 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.
<b>I. Kapitały razem Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>2.873.353.333,25</b>	<b>3.458.509.113,01</b>
<b>1. Kapitał Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1.887.301.457,88</b>	<b>2.286.802.371,51</b>
1.1. Zmiany w kapitale Funduszu	399.500.913,63	625.188.353,79
a) zwiększenia z tytułu:		
- wpłat członków	599.071.181,93	794.957.177,38
- otrzymanych wpłat transferowych	418.737.731,54	504.696.530,27
- pokrycia szkody	32.457,65	25.123,25
- pozostałe	0,00	0,00
b) zmniejszenia z tytułu:		
- wypłat transferowych	-199.570.268,30	-169.768.823,59
- wypłat osobom uprawnionym	-190.601.183,61	-159.554.594,47
- zwrotu błędnie wpłaconych składek	-2.181.179,49	-1.861.183,05
- pozostałe	-6.787.905,20	-8.353.046,07
<b>1.2. Kapitał Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2.286.802.371,51</b>	<b>2.911.990.725,30</b>
<b>2. Kapitał rezerwowy Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-3.520.529,16</b>	<b>-3.522.788,23</b>
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym	-2.259,07	37.560,73
a) zwiększenia z tytułu:		
- wpłat Towarzystwa	164.179,32	937.030,14
- przeniesienia środków z rachunku premiowego	0,00	0,00
b) zmniejszenia z tytułu:		
- wypłat na rzecz Towarzystwa	164.179,32	937.030,14
- pozostałe	-166.438,39	-899.469,41
<b>2.2. Kapitał rezerwowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>-3.522.788,23</b>	<b>-3.485.227,50</b>
<b>3. Kapitał premiowy Funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>190.613,83</b>	<b>232.503,93</b>
3.1. Zmiany w kapitale premiowym	41.890,10	32.444,10
a) zwiększenia z tytułu:		
- wpłat Towarzystwa	1.931.618,55	2.062.437,50
b) zmniejszenia z tytułu:		
- zasilania rachunku rezerwowego	1.931.618,55	2.062.437,50
- zasilania Funduszu	-1.889.728,45	-2.029.993,40
- pozostałe	-164.179,32	-937.030,14
<b>3.2. Kapitał premiowy Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>232.503,93</b>	<b>264.948,03</b>
<b>4. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>6.569.190,42</b>	<b>7.839.190,42</b>
4.1. Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	1.270.000,00	1.900.000,00
a) zwiększenia z tytułu:		
- wpłat Towarzystwa	1.270.000,00	1.900.000,00
b) zmniejszenia z tytułu:		
- zasilania Funduszu	0,00	0,00
- wypłat na rzecz Towarzystwa	0,00	0,00
<b>4.2. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>7.839.190,42</b>	<b>9.739.190,42</b>
<b>5. Wynik finansowy</b>	<b>1.167.157.835,38</b>	<b>726.309.788,87</b>
<b>II. Kapitały razem w dyspozycji Funduszu na koniec okresu (1.2 + 2.2 + 3.2 + 4.2 + 5)</b>	<b>3.458.509.113,01</b>	<b>3.644.819.425,12</b>





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

	Za okres roczny kończący się 31 grudnia 2007 r.	Za okres roczny kończący się 31 grudnia 2008 r.
akcji i praw z nimi związanych	75.369.701,34	-612.442.645,13
obligacji skarbowych	-56.819.047,82	42.296.788,11
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>18.550.653,52</b>	<b>-570.145.857,02</b>

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

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

	Za okres roczny kończący się 31 grudnia 2007 r.	Za okres roczny kończący się 31 grudnia 2008 r.
koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	506,00	500,00
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	30.202,00	94.477,01
<b>Razem</b>	<b>30.708,00</b>	<b>94.977,01</b>

Warszawa, dnia 27 marca 2009 r.



Agnieszka Nogajczyk-Simonow  
Przewodnicząca Zarządu

Tworzyły Hykawy  
członek Zarządu

Grzegorz Zabrzyski  
członek Zarządu

Tomasz Kosiński  
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:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 3.644.819.425,12 zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik finansowy w kwocie 440.848.046,51 zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę 186.310.312,11 zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 186.310.312,11 zł;
- (e) zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2008 r.;
- (f) informację dodatkową zawierającą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd 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:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) 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:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 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” Dz.U. z dnia 29 grudnia 2007 r. nr 248 poz. 1847).



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

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

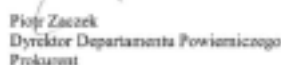
Warszawa, 27 marca 2009 r.

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 27 marca 2009 r.

Działając stosownie do dyspozycji § 38 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych - Deutsche Bank Polska S.A. – jako Depozytariusz dla Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (zwanego dalej Funduszem), oświadczam, że dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Piotr Zaczek  
Dyrektor Departamentu Powierniczego  
Przewodniczący



Bartłomiej Polewczak  
Kierownik Zespołu Wyceny Aktywów  
Polskich

### 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.	<b>10,00 zł</b>
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym 2008 tj. 31.12.2008 r.	<b>23,00 zł</b>
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2008 r. o 3 lata tj. 31.12.2005 r.	<b>21,11 zł</b>
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu ostatniej wyceny w roku obrotowym poprzedzającym wycenę z 31.12.2008 r. o 5 lat tj. 31.12.2003 r.	<b>16,96 zł</b>
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnie 3 lata kalendarzowe tj. za okres 31.12.2005 r. - 31.12.2008 r.	<b>8,953%</b>
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za ostatnich 5 lat kalendarzowych tj. za okres 31.12.2003 r. - 31.12.2008 r.	<b>35,613%</b>
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 30.09.2005 r. - 30.09.2008 r.	<b>12,576%</b>
Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podana do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego tj. za okres 30.09.2005 r. - 30.09.2008 r.	<b>13,671%</b>

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

Celem działalności lokacyjnej Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego jest stabilny wzrost wartości aktywów netto, osiągnięty poprzez wzrost wartości dokonywanych lokat. Aby osiągnąć ten cel, przy podejmowaniu konkretnych decyzji inwestycyjnych, Fundusz bierze pod uwagę zarówno przewidywany wzrost wartości lokat, jak i 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:

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