

Prospekt Informacyjny
Commercial Union
Otwartego Funduszu
Emerytalnego BPH CU WBK

sporządzony w Warszawie 30 kwietnia 2008 roku

Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK
jest zarządzany przez Commercial Union Powszechne
Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 70.
Ogólnodostępna strona internetowa Commercial Union OFE
znajduje się pod adresem: www.cu.pl
Infolinia: 0 801 888 444

Spis treści:

Informacja na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu	3
Sprawozdanie finansowe	6
Wstęp do sprawozdania finansowego	6
Bilans Funduszu	11
Rachunek zysków i strat	13
Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu	15
Zestawienie zmian w kapitale własnym	17
Zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku	19
Dodatkowe informacje i objaśnienia	28
Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	40
Oświadczenie Depozytariusza	42
Statut Commercial Union OFE	43

Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przedstawić Państwu aktualny prospekt informacyjny Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK – lidera rynku otwartych funduszy emerytalnych, który dla swych Klientów wypracował w 2007 roku **najwyższą stopę zwrotu** spośród wszystkich funduszy działających na rynku. W prospekcie tym znajdują Państwo szczegółowe informacje o wynikach inwestycyjnych, zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2007 oraz Statut Commercial Union OFE.

Łączna wartość oszczędności emerytalnych zgromadzonych na rachunkach członkowskich Klientów Funduszu przekroczyła w ubiegłym roku kwotę 37,3 miliarda złotych. Blisko 21% wzrostu wartości aktywów w zarządzaniu związane było z zyskami, jakie przyniosły inwestycje Funduszu (2,17 miliarda złotych w 2007), oraz wpływem składek członkowskich (4,42 miliarda złotych). Wśród składek członkowskich około 10% stanowiła spłata zaległości ZUS wraz z odsetkami w kwocie 446 milionów złotych. W roku 2007 do Funduszu przystąpiło 170 250 nowych członków, z czego klienci zmieniający fundusz na CU OFE (umowy transferowe) stanowili 37 proc. Commercial Union OFE był jednym z najchętniej wybieranych otwartych funduszy emerytalnych, zarówno wśród osób przystępujących po raz pierwszy, jak i Klientów zmieniających OFE.

W minionym roku cele strategiczne w zakresie obsługi Klienta Funduszu ukierunkowane zostały na rozwój elektronicznych procesów obsługowych. Aby sprostać wyzwaniom rynku, rozszerzyliśmy zakres dostępnych usług, wprowadzając uproszczoną aktualizację danych, szybką aktywację Konta on-line oraz Live-Chat. Całkowitej modernizacji poddano stronę internetową otwartego funduszu.

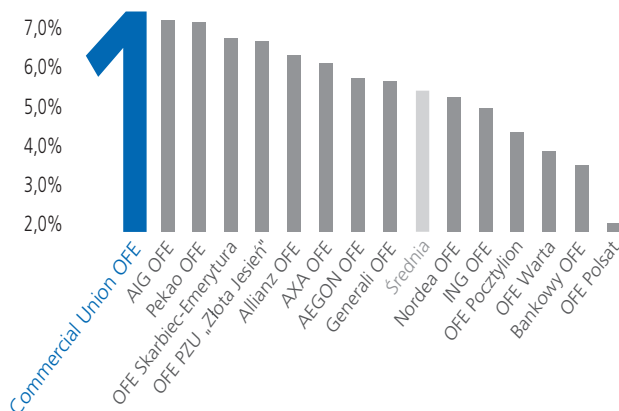
Osiągnięte w 2007 roku sukcesy Towarzystwa i Funduszu zostały docenione przez naszych Klientów, którzy bardzo rzadko, w porównaniu do konkurentów, podejmowali decyzję o odejściu z naszego Funduszu. Docenili je także eksperci rynku kapitałowego i dziennikarze, przyznając szereg nagród i wyróżnień, w tym:

- Commercial Union został uznany „Studenckim Produktem roku 2007” w kategorii „Studencka Emerytura”,
- Commercial Union OFE zdobył 1. miejsce w rankingu Gazety Wyborczej na najlepszy Fundusz Emerytalny 2007 roku,
- Przyznana została nominacja do nagrody „Najlepszy fundusz emerytalny w 2007 roku w Europie Środkowej i Wschodniej” w konkursie IPE Awards 2007,
- Commercial Union OFE został nagrodzony statuetką Byka i Niedźwiedzia dla najlepszego otwartego funduszu emerytalnego podczas XIV edycji konkursu dziennika Parkiet.

Zapraszamy Państwa do lektury prospektu informacyjnego Commercial Union OFE.

Wyniki działalności inwestycyjnej w 2007 roku

W 2007 roku Commercial Union osiągnął najlepszy wynik spośród wszystkich działających na polskim rynku funduszy emerytalnych. Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 7,18% w sytuacji, gdzie przeciętna stopa zwrotu otwartych funduszy emerytalnych wyniosła 5,7%.



Rok 2007 należał do bardzo wymagających okresów w zakresie działalności inwestycyjnej. Na przestrzeni całego roku indeks WIG wzrósł o 10,4%. Jednocześnie obserwowaliśmy duże zróżnicowanie pomiędzy stopami zwrotu największych spółek (wzrost WIG 20 o 5,2%) i najmniejszych (wzrost SWIG 80 o 25,2%). Obserwowaliśmy wysoką aktywność rynku pierwotnego, przejawiającą się dużą ilością nowych spółek wchodzących na parkiet giełdy warszawskiej. Pozytywny efekt przyniósł wysiłek, zarówno w warstwie analitycznej, jak i skuteczności transakcyjnej, włożony w budowę odpowiedniej ekspozycji w segmencie średnich spółek. Miało to istotne znaczenie w pierwszej połowie minionego roku, gdy obserwowaliśmy silne zwwyżki cen właśnie w tym segmencie rynku. Pod koniec pierwszego półrocza zwwyżki średnich spółek zaczęły przeradzać się w bąbel spekulacyjny. Ważne było, aby nie poddać się emocjom i nie kupować na szczytach wycen najsilniej rosnących akcji, a wręcz sprzedawać przewartościowane walory.

Kolejny element to bardzo dobre wyniki średnich banków, które odnotowywały wysokie dynamiki zysków dzięki systematycznie spadającemu bezrobociu i wzrostowi plac.

Dla wyniku istotna była odpowiednio wczesna identyfikacja rosnącej presji inflacyjnej, skutkującej podwyżkami rynkowych stóp procentowych, negatywnie oddziałujących na ceny obligacji, które ciągle stanowią ponad połowę aktywów funduszy emerytalnych.

Fundusz realizuje długoterminową strategię inwestycyjną, której celem jest uzyskanie możliwie najlepszej stopy zwrotu przy ograniczonym ryzyku inwestycyjnym. Strategia jest realizowana poprzez odpowiednią dywersyfikację aktywów i stałe monitorowanie bieżącego poziomu ryzyka. W naszej pracy silny nacisk kładziemy na pracę zespołową.

Przy inwestycjach w akcje stosowana jest zasada analizy fundamentalnej. Głównym kryterium inwestycyjnym jest zdolność spółki do generowania długoterminowych zysków, atrakcyjność inwestycyjna branży, płynność i efektywność zarządzania firmą.

Naszym celem jest stały rozwój. W tym roku zostaliśmy po raz kolejny wyróżnieni przez prestiżowy brytyjski magazyn Investment & Pensions Europe (IPE). Jako jedyny z polskich funduszy emerytalnych Commercial Union był w trójce funduszy nominowanych do nagrody na najlepszy fundusz emerytalny w Europie Środkowej i Wschodniej.

W 2007 roku konsekwentnie realizowaliśmy naszą politykę z zakresu ładu korporacyjnego (corporate governance) realizowanego przede wszystkim poprzez wykonywanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek. Wykonywanie prawa głosu jest integralną częścią procesu inwestycyjnego. W 2007 roku Fundusz reprezentowany był na 78 walnych zgromadzeniach spółek z portfela funduszu.

	Od 31.12.2006 do 31.12.2007 (stopa roczna)	Od 31.12.2004 do 31.12.2007 (stopa trzyletnia)	Od 30.09.1999 do 31.12.2007 (od 30 września 1999 r.)
Commercial Union OFE	7,14%	42,86%	173,78%
Średnia ważona	6,24%	42,05%	170,80%
Stopa inflacji	4,00%	6,20%	31,20%

W ciągu trzech ostatnich lat, tj. w okresie 2005-2007, całkowita stopa zwrotu funduszu wyniosła 42,86%. Zestawienie tego wyniku z poziomem inflacji w ciągu tych trzech lat w wysokości 6,2%, obrazuje, iż realna stopa zwrotu w ciągu ostatnich trzech lat wyniosła ponad 35%.

Wartość jednostki rozrachunkowej i stopy zwrotu

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2007 roku	28,50 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2004 roku	19,95 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2002 roku	16,00 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej Funduszu	10,00 zł
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2004 roku do 31 grudnia 2007 roku)	42,857%

Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich pięciu lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2002 roku do 31 grudnia 2007 roku)

78,125%

Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu

54,301%

Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 30 września 2004 roku do 28 września 2007 roku)

52,497%

Planowane kierunki rozwoju działalności lokacyjnej

Fundusz realizuje długoterminową strategię inwestycyjną, której celem jest uzyskanie możliwie najlepszej stopy zwrotu przy ograniczonym ryzyku inwestycyjnym. Strategia jest realizowana poprzez odpowiednią dywersyfikację aktywów i stałe monitorowanie bieżącego poziomu ryzyka.

Inwestując w akcje kierujemy się zasadą analizy fundamentalnej. Głównym kryterium inwestycyjnym jest zdolność spółki do generowania długoterminowych zysków, atrakcyjność inwestycyjna branży, płynność oraz efektywność zarządzania firmą. W ramach należytego wypełniania swych obowiązków wobec swych Klientów Fundusz wykonuje prawo głosu z posiadanych akcji poszczególnych spółek. Ma to na celu dbałość, aby władze spółki i sama spółka oraz inni akcjonariusze w swych działaniach nie naruszali interesu Funduszu, a tym samym jego uczestników.

W roku 2008 najprawdopodobniej będziemy mieć do czynienia z niższym tempem wzrostu gospodarczego niż w roku 2007. Negatywnie na naszą sytuację ekonomiczną będzie wpływać spowolnienie gospodarcze obserwowane w największych gospodarkach świata, a w szczególności USA. Niepokoi także wzrost inflacji, który będzie skłaniał Radę Polityki Pieniężnej do zacieśnienia polityki monetarnej. Jednakże, pomimo spłotu negatywnych czynników naszym zdaniem, wzrost gospodarczy w Polsce powinien wynieść w bieżącym roku około 5%, wobec ponad 6-procentowej dynamiki w roku 2007.

Czynniki zewnętrzne i sytuacja na rynku krajowym będą sprzyjać zwiększeniu ryzyka inwestycyjnego, przejawiającego się podwyższoną zmiennością. Wpłynęły one na duże spadki na giełdach w pierwszym kwartale 2008 roku. Silna aprecjacja złota, wzrost stóp procentowych, słabszy wzrost gospodarczy, rosnąca dynamika plac będą wpływały na wyniki finansowe spółek. Duże znaczenie będzie miała selekcja branż i spółek w portfelu akcyjnym. Fundusz będzie bardzo dokładnie analizował zmiany rentowności papierów dłużnych i przewidywania co do ruchów stóp procentowych.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką lokacyjną

Fundusz dąży do zachowania właściwego zróżnicowania inwestycji w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, mając na uwadze osiągnięcie maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Ryzyko jest nieodłączną cechą inwestycji. Wiąże się to z faktem, że rezultat finansowy decyzji inwestycyjnej nie jest znany w chwili jej podejmowania i zależy od wielu czynników. Teoria analizy portfelowej wskazuje na istnienie zależności pomiędzy poziomem oczekiwanego zysku a wielkością podejmowanego ryzyka. Teoria ta wskazuje także na korzyści wynikające z budowania portfela inwestycyjnego opartego na różnorodnych instrumentach, czyli na jego dywersyfikacji.

Akcje spółek charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Wiąże się ono z dużą zmiennością cen giełdowych, spowodowaną dążeniem inwestorów do zdyskontowania wszelkich nowych informacji. Dodatkowym ryzykiem jest tak zwane „ryzyko rynku” – zmienność cen akcji notowanych na polskiej giełdzie wynikające ze zmian postrzegania perspektyw polskiej gospodarki – pogorszenie atrakcyjności inwestycyjnej Polski dotyka w określonym zakresie wszystkie notowane na giełdzie warszawskiej spółki. Zgodnie z teorią, na efektywnym rynku kapitałowym akcje w długiej perspektywie stanowią instrument o najwyższej stopie dochodowości.

Obligacje skarbowe są instrumentem bezpiecznym o niskim poziomie ryzyka inwestycyjnego. Jednakże ceny obligacji o dłuższym okresie wykupu mogą ulegać znaczącym zmianom wynikającym ze zmian stóp procentowych (*ryzyko stopy procentowej*). Znajduje to odzwierciedlenie w przejściowym obniżeniu ceny rynkowej obligacji i może wpłynąć na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Bony skarbowe są krótkoterminowymi instrumentami dłużnymi, emitowanymi przez Skarb Państwa. Wysoka płynność rynku bonów skarbowych zapewnia bardzo niskie ryzyko inwestycji.

Obligacje przedsiębiorstw charakteryzują się ryzykiem porównywalnym do obligacji skarbowych. Dodatkowe ryzyko wiąże się z mniejszą płynnością oraz z możliwością bankructwa emitenta. Kategoria ratingowa emitenta ułatwia właściwą ocenę poziomu ryzyka związanego z ewentualnym niewykupieniem obligacji. Obecnie w Polsce nieliczne emisje i emitenci poddają się ocenie ratingowej. Zarządzający Funduszem dokonują analizy zdolności emitentów do terminowego i pełnego wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Analizy takie pozwalają określić ryzyko niewypłacalności i podjąć racjonalną decyzję o uzasadnionym poziomie oczekiwanego premii za ryzyko. Podobnym ryzykiem charakteryzują się *obligacje komunalne*,

w przypadku których analizowane jest ryzyko nieterminowego regulowania zobowiązań przez gminę. W praktyce przyjmuje się, iż obligacje komunalne emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego mają niższy poziom ryzyka od obligacji przedsiębiorstw.

Inwestycje zagraniczne mogą charakteryzować się nieco wyższym poziomem ryzyka z uwagi na dodatkowy efekt, jakim jest wpływ zmian kursu walutowego na bieżącą wycenę. Obserwacje historyczne wskazują na korzystny wpływ dywersyfikacji poprzez wprowadzenie inwestycji zagranicznych na ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego portfela, w tym poprzez redukcję opisanego wcześniej „ryzyka rynku”. Pozwalają one także na dywersyfikację sektorową portfela inwestycyjnego w branżach niedostatecznie reprezentowanych lub nawet niedostępnych na rynku krajowym.

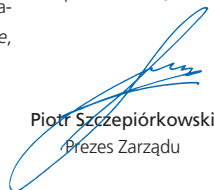
Inwestycje w *depozyty bankowe oraz bankowe papiery wartościowe* podejmowane z należytą starannością stanowią bezpieczną lokatę, której ryzyko związane jest tylko z ewentualnym bankructwem banku przyjmującego depozyt lub emitującego certyfikaty depozytowe. Fundusz składa depozyty tylko w bankach o znaczącej bazie kapitałowej i stabilnej sytuacji finansowej.

Ryzyko kursowe jest związane z wahaniami kursów walut obcych w stosunku do waluty krajowej. Jest ono elementem analizy w przypadku inwestycji w krajowe i zagraniczne lokaty (papiery wartościowe, depozyty) denominowane w walutach obcych.

Doskonale osiągnięcia ubiegłego roku potwierdziły pozycję lidera Commercial Union OFE, zarówno pod względem wielkości zarządzanych aktywów jak i liczby członków oraz gromadzonej składki emerytalnej. Niskie opłaty i staranna działalność inwestycyjna sprawiają, że średnia wartość zgromadzonego kapitału (w przeliczeniu na rachunki ze składką) jest największa spośród wszystkich funduszy, stanowiąc kolejny ważny argument dla naszych Klientów. Skutecznie budując długoterminowe oszczędności emerytalne naszych Klientów wierzymy, że także w kolejnych latach będziemy dostarczać Państwu dowodów naszej przewagi konkurencyjnej i korzyści wynikających z członkostwa w Commercial Union OFE.

Treść prospektu oraz aktualny Statut Funduszu znajdują Państwo także na stronie internetowej Funduszu www.cu.pl. Serdecznie zachęcamy do zapoznania się z rozszerzoną informacją dotyczącą działalności i oferty Funduszu, zamieszczoną na tej stronie.

Z poważaniem,


Piotr Szczepiorkowski
Prezes Zarządu


Michał Szymański
Wiceprezes Zarządu


Paweł Rytel
Członek Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku

wraz z Opinią Niezależnego Biegłego Rewidenta

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK

1. Dane o Funduszu oraz Towarzystwie będącym organem Funduszu

Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK (zwany dalej Funduszem) jest zarządzany przez Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK S.A. (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 70. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000005940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną, której akcjonariuszami są Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., Aviva International Insurance Ltd, Bank Zachodni WBK S.A.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru Funduszy Emerytalnych, obecnie Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wydanego dnia 26 stycznia 1999 roku i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie dnia 1 lutego 1999 r. pod numerem RFe 1. Fundusz działa zgodnie z Ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) oraz Statutem Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK uchwalonym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Commercial Union BPH CU WBK S.A. i zatwierdzonym przez Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi na podstawie decyzji z dnia 26 stycznia 1999 roku.

Ostatni prospekt informacyjny zawierający Statut Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim Rzeczpospolita w dniu 26 kwietnia 2007 roku.

2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie obejmuje działalność w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późn. zm.), Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w spra-

wie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.) oraz Ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 roku, Nr 149, poz. 1450 z późn. zm.).

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności przez Fundusz w możliwej do przewidzenia przyszłości, nie krótszej niż 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2007 roku, gdyż zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

W 2007 roku nie miały miejsca znaczące zmiany legislacyjne, które w opinii Zarządu Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A. miałyby istotny wpływ na metodykę sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego. W Dzienniku Ustaw Nr 248, poz. 1847 zostało opublikowane rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych. Niniejsze sprawozdanie zostało przygotowane zgodnie z tym rozporządzeniem.

3. Instytucje obsługujące Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK

3.1. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK S.A. jest organem Funduszu, który zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.

Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie. Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo jest określona w Statucie Funduszu jak również w Ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.).

3.2. Depozytariusz

Bankiem Depozytariuszem dla Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK w roku sprawozdawczym 2007, jak i w roku 2006 jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16.

Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) oraz Umowa o przechowywanie aktywów, o której mowa w Statucie Funduszu. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenie dla Depozytariusza obliczane było zgodnie ze Statutem Funduszu i wyniosło 2 919 583,10 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynagrodzenie dla Depozytariusza wyniosło 2 965 847,25 złotych.

3.3. Agent Transferowy

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane i obsługiwane są poszczególne rachunki prowadzi Commercial Union Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 70, zwana dalej Agentem Transferowym. Podstawowym zadaniem Agenta Transferowego jest terminowe i bezbłędne przeliczanie składek otrzymanych przez Fundusz z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na jednostki rozrachunkowe. Instytucja ta jest również odpowiedzialna za sprawne rozliczanie wpłat i wypłat transferowych oraz wypłat świadczeń z tytułu śmierci członka Funduszu. Koszty usług Agenta Transferowego pokrywa Towarzystwo.

4. Cel inwestycyjny Funduszu

Fundusz inwestuje składki emerytalne członków w celu zgromadzenia kapitału dla świadczeń wypłacanych po uzyskaniu uprawnień emerytalnych. Inwestycje Funduszu są dokonywane zgodnie z przepisami art. 139 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) nakazującymi dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności lokat. Ustawa określa także zakres przedmiotowy dopuszczalnych lokat aktywów Funduszu. Podstawowymi instrumentami, w które lokuje się środki Funduszu, są akcje spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje skarbowe i bony skarbowe.

Przy dokonywaniu inwestycji w akcje uwzględnia się nie tylko maksymalizację osiągniętych zysków, ale również odpowiednie zarządzanie ryzykiem, które jest realizowane poprzez właściwą dywersyfikację portfela inwestycyjnego.

Inwestując w akcje Fundusz tworzy zdywersyfikowany portfel aktywów kształtowany w oparciu o analizę fundamentalną spółek. Głównym kryterium inwestycyjnym jest zdolność spółki do generowania długoterminowych zysków, atrakcyjność inwestycyjna branży, płynność i efektywność zarządzania firmą. W przypadkach, gdy jest to uzasadnione, Fundusz realizuje prawa właścicielskie wynikające z posiadanych udziałów poprzez uczestniczenie w Walnych Zgromadzeniach spółek, zatwierdzanie wyników finansowych i wspieranie uchwał zgodnych z interesem uczestników Funduszu.

Portfel papierów dłużnych (obligacje, bony skarbowe, dłużne papiery przedsiębiorstw, jednostek samorządu terytorialnego oraz ich związków, certyfikaty depozytowe) zdominowany jest przez papiery skarbowe zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu, przy jednoczesnym bardzo niskim ryzyku niewypłacalności emitenta, któ-

rym jest głównie Skarb Państwa. Mając na celu lepszą dywersyfikację lokat Fundusz dokonuje także inwestycji w inne niż skarbowe papiery dłużne, które jednakże nadal stanowią relatywnie niewielką część aktywów.

W celu poprawy stopnia dywersyfikacji aktywów Funduszu realizowane są inwestycje zagraniczne w ramach nałożonych przepisami prawa limitów inwestycyjnych.

5. Ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz

Prowadząc działalność lokacyjną, Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 3 lutego 2004 roku w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat, oraz dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 32, poz. 276 z późn. zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 grudnia 2003 roku w sprawie ogólnego zezwolenia na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju (Dz. U. z 2003 roku, Nr 229, poz. 2286 z późn. zm.) oraz Statutu Funduszu.

6. Podatki i opłaty

Na podstawie Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zm.) fundusze emerytalne są zwolnione w kraju z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych.

Należne podatki od przychodów z inwestycji zagranicznych Funduszu pomniejszają w roku sprawozdawczym przychody z inwestycji rozpoznawane w Rachunku zysków i strat Funduszu. Wszelkie podatki pobrane za granicą kwalifikujące się do zwrotu do Funduszu rozpoznawane są przez Fundusz jako należności.

Zgodnie z Ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późn. zm.) Fundusz odprowadza podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% od kwot wypłacanych po śmierci członka Funduszu, wskazanej przez niego osobie lub członkowi jego najbliższej rodziny, z wyjątkiem wypłaty środków na rzecz byłego współmałżonka przekazanych w formie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.

7. Podstawowe zasady rachunkowości

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późn. zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.). Podstawowe zasady rachunkowości Funduszu zostały przedstawione poniżej.

7.1. Transakcje dotyczące portfela inwestycyjnego

a) Ujmowanie w księgach transakcji inwestycyjnych

Operacje dotyczące transakcji zawartych przez Fundusz ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji z zachowaniem faktycznej daty transakcji, na podstawie dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Operacje polegające na nabyciu lub zbyciu zagranicznych instrumentów finansowych ujmowane są w księgach Funduszu analogicznie jak transakcje na rynku krajowym. W celu realizacji założonej polityki inwestycyjnej w zakresie inwestycji w zagraniczne papiery wartościowe oraz depozyty walutowe w bankach krajowych Fundusz dokonuje zakupu walut obcych. Operacje zakupu walut obcych ujmowane są w księgach Funduszu z datą rozliczenia tych operacji.

b) Ujmowanie w księgach nabytych składników portfela inwestycyjnego

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Zarówno w przypadku krajowych jak i zagranicznych składników portfela inwestycyjnego cena nabycia odzwierciedla iloczyn liczby zakupionych sztuk danego waloru i ceny transakcyjnej za sztukę oraz prowizję maklerską, zgodnie z § 2 pkt 26 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847). Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Koszt nabycia akcji objętych w drodze przydziału obejmuje koszt nabycia praw poboru, dzięki którym akcje zostały objęte oraz koszt nabycia akcji nowej emisji.

c) Ujmowanie w księgach praw poboru i należnych dywidend

Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje dające to prawo były notowane z prawem poboru. Niewykonane prawa poboru akcji umarzane są według ceny równej zero na dzień wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje. Prawa poboru akcji nie notowanych na rynkach regulowanych ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Należne dywidendy z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy. Prawa do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynkach regulowanych są ujmowane w księgach Funduszu na zasadach określonych dla praw poboru akcji nie notowanych na rynkach regulowanych, jak opisano powyżej.

W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody dotyczące ujmowania praw poboru lub dywidend, nabyte prawa ujmują się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

d) Transakcje sprzedaży składników portfela inwestycyjnego

Składniki portfela inwestycyjnego uznawane za jednakowe co do rodzaju i emitenta są wyceniane zgodnie z zasadą polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia lub najwyższej ceny nabycia powiększonej o amortyzację, w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej, dla danego składnika portfela inwestycyjnego.

7.2. Operacje dotyczące przychodów i kosztów Funduszu

a) Ujmowanie w księgach przychodów odsetkowych

Należne odsetki wynikające z posiadania papierów wartościowych oraz lokat bankowych naliczane są zgodnie z warunkami emisji (w przypadku dłużnych papierów wartościowych) lub warunkami uzgodnionymi w odniesieniu do danej transakcji (w przypadku lokat bankowych) i ujmowane są w księgach Funduszu w wartości przypadającej na dzień wyceny. Należne odsetki od zakupionych papierów wartościowych ujmowane są w księgach Funduszu w dniu rejestracji dowodu zakupu do momentu rozliczenia w wartości z dnia rozliczenia.

W przypadku sprzedaży papierów wartościowych wraz z odsetkami należnymi, z tytułu posiadania tych walorów, należne odsetki ujmowane są w dniu rejestracji dowodu sprzedaży w wartości przypadającej na dzień rozliczenia.

Wartość odsetek naliczonych od dłużnych papierów wartościowych stanowi składnik portfela inwestycyjnego.

b) Ujmowanie w księgach kosztów pokrywanych z aktywów Funduszu

Koszty z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa, opłat dla Depozytariusza oraz odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek ujmowane są jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów w każdym dniu wyceny w wysokości przypadającej na dany dzień wyceny.

Zgodnie z § 17 Statutu Funduszu wynagrodzenie Depozytariusza, pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, naliczane jest od wartości aktywów netto Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i płatne w odstępach miesięcznych.

c) Ujmowanie w księgach różnic kursowych

Zgodnie z § 19 ust. 4 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847) zrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe w wyniku sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu ujmuje w Rachunku zysków i strat w pozycji IV.1 „Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji”.

Niezrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wartości składników portfela inwestycyjnego Funduszu ujmuje w Rachunku zysków i strat w pozycji IV.2 „Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji”.

Zgodnie z § 27 ust. 7 i § 28 ust. 6 zrealizowane i niezrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wartości bądź też w wyniku rozchodu wszystkich innych składników aktywów i zobowiązań Funduszu poza składnikami portfela inwestycyjnego, są ujmowane w Rachunku zysków i strat w pozycji I.3. „Różnice kursowe dodatnie” oraz w pozycji II.7. „Różnice kursowe ujemne”.

7.3. Operacje dotyczące kapitału członkowskiego, kapitału rezerwowego, kapitału premiewego oraz kapitału części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu, na rachunek członkowski oraz na rachunek premiewy i na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego ujmowane są w księgach Funduszu na rachunku przeliczeniowym na dzień otrzymania, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Obligacje oddłużeniowe przekazane do Funduszu (w przypadku zaległych składek finansowanych emisją oddłużeniowych obligacji Skarbu Państwa) ujmowane są w portfelu inwestycyjnym na dzień ich otrzymania.

Otrzymane wpłaty oraz obligacje zidentyfikowane jako należne członkom Funduszu przeliczane są na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny odpowiednio po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy lub po dniu otrzymania obligacji według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień przeliczenia.

Zgodnie z § 15 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847), do dnia otrzymania wpłaty na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego środki należne od Towarzystwa ujmowane są jako należności od Towarzystwa oraz wykazywane jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych. Do dnia przekazania Towarzystwu środków z tytułu prelimitowanych kosztów rachunku premiewego, wartość zobowiązania wykazuje się jako zobowiązanie wobec Towarzystwa.

Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa tytułem wpłat na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego i kapitał premiewy przeliczane są na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz człon-

ków Funduszu. Towarzystwo zobowiązane jest zgodnie z art. 184 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) do utrzymywania kapitału dodatkowej części Funduszu Gwarancyjnego w przedziale 0,3 % - 0,4 % wartości aktywów netto Funduszu.

Zmniejszenie kapitałów Funduszu ujmowane jest w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne w oparciu o wartość jednostki rozrachunkowej obowiązującej w dniu przeliczenia.

7.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zasad szacunku

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku zostało sporządzone zgodnie ze wzorem stanowiącym załącznik do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847).

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca zmiany zasad szacowania wyceny dłużnych instrumentów finansowych.

8. Wycena aktywów Funduszu

Wycena aktywów Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK dokonywana jest w każdym dniu wyceny zgodnie z regulacjami zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847), Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.).

Wartość aktywów netto Funduszu jest ustalana w każdym dniu wyceny i stanowi ona podstawę ustalenia wartości jednostki rozrachunkowej, zgodnie z przepisami rozdziału 9 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.).

Wartość jednostki rozrachunkowej w okresie obrotowym objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wyliczana jest z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku i z taką samą dokładnością jest brana pod uwagę w wyliczeniach systemu Agenta Transferowego.

8.1. Wycena portfela inwestycyjnego Funduszu

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na elektronicznym rynku skarbowych papierów wartościowych

MTS Poland, rynkiem wyceny jest rynek prowadzony przez MTS - Centralną Tabelę Ofert S.A.

Papiery wartościowe, dla których rynkiem wyceny jest MTS Poland, wyceniane są w dniu wyceny według średniej dziennej ceny transakcji ważonej wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest ona oficjalnie ustalona na rynku wyceny, kursem wyceny jest kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to Fundusz stosuje kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych notowanych na pozostałych rynkach, do wyceny stosowana jest średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie została ona oficjalnie ustalona to wycena dokonywana jest według kursu zamknięcia, a jeżeli nie został on oficjalnie ustalony, to wycena dokonywana jest według ostatniego kursu jednolitego z dnia wyceny, a jeżeli ten również nie jest oficjalnie ustalony, Fundusz stosuje kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny. Jeżeli w dniu wyceny nie został określony żaden z powyższych kursów wyceny, Fundusz stosuje odpowiedni kurs z ostatniego dnia, w którym został on ustalony.

Rynek wyceny dla poszczególnych walorów jest wybierany z zachowaniem przepisów zawartych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.).

Dłużne papiery wartościowe nie notowane na rynku regulowanym, są wyceniane jedną z dwóch wymienionych poniżej metod:

- w oparciu o liniową amortyzację dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia,
- w oparciu o efektywną stopę oprocentowania uwzględniającą wartość zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych wynikających z posiadania danego waloru, w przypadkach, gdy zastosowanie ma § 14 ust. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.).

Jeżeli nie jest możliwa wycena aktywów według powyższych zasad lub też dokonanie wyceny z zastosowaniem tych zasad byłoby sprzeczne z zasadą ostrożności,

albo dokonanie wyceny z zastosowaniem ww. zasad prowadziłoby do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej, Fundusz dokonuje wyceny wartości tych aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny.

Wartość akcji, praw poboru i praw do akcji nie notowanych na rynku regulowanym, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny. Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku regulowanym istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określana jako wartość akcji emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.

Wartość zagranicznych papierów wartościowych wyrażana jest w złotych polskich, a ich wartość kalkulowana jest w oparciu o kurs średni walut obcych ustalany przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Prawa poboru objęte w przypadku nieodpłatnego przydziału z tytułu posiadania akcji do czasu ich notowań wycenia się według wartości teoretycznej, przy zastosowaniu zasady ostrożnej wyceny lub po wartości równej zero, jeśli na dzień wyceny nie została opublikowana cena emisyjna nowej serii akcji.

Papiery wartościowe nabyte z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Pozostałe papiery wartościowe nie wymienione wyżej wyceniane są według ceny nabycia.

8.2. Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań Funduszu

Należne Funduszowi odsetki od lokat bankowych ujmowane są w aktywach Funduszu zgodnie z zasadą memoriału.

Wierzytelności z tytułu pożyczki, kredytu lub depozytu wyceniane są według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny.



Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu



Michał Szymański
Wiceprezes Zarządu



P. Pytel
Paweł Pytel
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 5 marca 2008 roku

BILANS FUNDUSZU

na dzień 31 grudnia 2007 roku (w złotych)

BILANS FUNDUSZU	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2007 roku
I. Aktywa:	31 028 820 702,64	37 494 096 244,08
1. Portfel inwestycyjny	30 807 827 847,92	37 288 603 091,22
2. Środki pieniężne:	177 272 890,70	144 888 272,23
a) na rachunkach bieżących	578 927,40	8 661 767,03
b) na rachunku przeliczeniowym	176 693 963,30	136 226 505,20
- na rachunku wpłat	176 693 963,30	136 226 505,20
- na rachunku wypłat	0,00	0,00
- do wyjaśnienia	0,00	0,00
c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3. Należności:	43 719 964,02	60 604 880,63
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	34 628 725,73	39 591 999,95
b) z tytułu dywidend	140 461,37	349 963,22
c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d) z tytułu odsetek	657 965,23	1 312 917,46
e) od towarzystwa	0,00	0,00
f) z tytułu wpłat na rachunek premii	0,00	0,00
g) pozostałe należności	8 292 811,69	19 350 000,00
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania:	72 964 777,40	170 097 069,94
1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	45 647 935,11	108 061 785,55
2. Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. Wobec członków	6 982 367,36	42 171 607,82
4. Wobec towarzystwa	7 616 050,64	5 338 418,89
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 premiovym	0,00	0,00
8. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9. Pozostałe zobowiązania	334 490,00	429 340,00
10. Rozliczenia międzyokresowe	12 383 934,29	14 095 917,68
III. Aktywa netto (I-II)	30 955 855 925,24	37 323 999 174,14
IV. Kapitał funduszu	19 591 454 096,73	23 784 423 182,60
V. Kapitał rezerwowy	(14 707,61)	(160 528,34)

BILANS FUNDUSZU c.d.	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2007 roku
VI. Kapitał premiowy	1 781 946,64	2 184 775,72
VII. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	88 485 562,99	96 585 562,99
VIII. Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	11 274 149 026,49	13 440 966 181,17
1. Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	3 614 831 358,08	4 784 588 610,82
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 355 872 552,46	2 659 188 874,71
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	6 303 445 115,95	5 997 188 695,64
4. Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
IX. Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV+V+VI+VII+VIII)	30 955 855 925,24	37 323 999 174,14

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Bilansu.



Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu



Michał Szymański
Wiceprezes Zarządu



P. Pytel
Paweł Pytel
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 5 marca 2008 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od dnia 1 stycznia 2007 do dnia 31 grudnia 2007 roku (w złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku	Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
I. Przychody operacyjne	1 046 604 864,80	1 346 081 821,67
1. Przychody portfela inwestycyjnego	1 043 590 188,00	1 343 690 736,24
a) Dywidendy i udziały w zyskach	216 781 850,76	276 801 054,07
b) Odsetki, w tym:	803 718 141,89	1 041 591 390,23
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	754 829 791,88	940 884 785,92
- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	48 888 350,01	100 706 604,31
- pozostałe	0,00	0,00
c) Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	23 090 195,35	25 298 240,60
d) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
e) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
f) Pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	51,34
2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	0,00	0,00
3. Różnice kursowe dodatnie	2 904 801,50	2 354 752,54
4. Pozostałe przychody	109 875,30	36 332,89
II. Koszty operacyjne	141 726 929,34	180 705 457,04
1. Koszty zarządzania funduszem	127 478 502,05	158 431 810,00
2. Koszty zasilenia rachunku premiowego	16 168 515,99	21 188 343,56
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza	2 965 847,25	2 919 583,10
4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	281 320,84	227 315,49
a) Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	281 320,84	227 315,49
b) Pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	(8 287 609,56)	(8 816 314,95)
7. Różnice kursowe ujemne	3 064 237,67	6 735 640,65
8. Pozostałe koszty	56 115,10	19 079,19
III. Wynik z inwestycji (I-II)	904 877 935,46	1 165 376 364,63
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 988 142 770,66	1 001 440 790,05
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	589 905 888,36	1 307 691 456,28
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	2 398 236 882,30	(306 250 666,23)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT c.d.	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku	Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
V. Wynik z operacji (III+IV)	3 893 020 706,12	2 166 817 154,68
VI. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
VII. Wynik finansowy (V+VI)	3 893 020 706,12	2 166 817 154,68

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Rachunku zysków i strat.



Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu



Michał Szymański
Wiceprezes Zarządu



Paweł Pytel
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 5 marca 2008 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

za okres od dnia 1 stycznia 2007 do dnia 31 grudnia 2007 roku (w złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU		Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku	Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
A. Zmiana wartości aktywów netto			
I.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	23 459 402 123,03	30 955 855 925,24
II.	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	3 893 020 706,12	2 166 817 154,68
	1. Wynik z inwestycji	904 877 935,46	1 165 376 364,63
	2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	589 905 888,36	1 307 691 456,28
	3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	2 398 236 882,30	(306 250 666,230)
	4. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
III.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	3 603 433 096,09	4 201 326 094,22
	1. Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	4 198 885 030,05	4 955 723 198,81
	2. Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	595 451 933,96	754 397 104,59
IV.	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	7 496 453 802,21	6 368 143 248,90
V.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	30 955 855 925,24	37 323 999 174,14
B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych			
I.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		
	1. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	1 018 271 002,2888	1 163 965 723,3503
	2. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	1 163 965 723,3503	1 309 626 214,0748
	3. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
	4. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
	5. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na początek okresu sprawozdawczego	99 230,7931	113 686,4746
	6. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	113 686,4746	133 283,0377
	7. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	3 791 803,6643	4 405 162,3983
	8. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	4 405 162,3983	4 687 859,5477

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU c.d.	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku	Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	23,04	26,60
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	26,60	28,50
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	15,451%	7,143%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	23,05	26,53
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	26,88	30,06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	26,60	28,50

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w aktywach netto Funduszu.


Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu


Michał Szymański
Wiceprezes Zarządu


Paweł Pytel
Członek Zarządu


Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 5 marca 2008 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 1 stycznia 2007 do dnia 31 grudnia 2007 roku (w złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku	Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
I. Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	23 459 402 123,03	30 955 855 925,24
1. Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	16 002 959 733,24	19 591 454 096,73
1.1. Zmiany w kapitale funduszu	3 588 494 363,49	4 192 969 085,87
a) zwiększenia z tytułu	4 160 830 275,21	4 915 105 490,86
- wpłat członków	3 915 958 724,47	4 269 945 106,18
- otrzymanych wpłat transferowych	244 871 550,74	645 160 384,68
- pokrycia szkody	0,00	0,00
- pozostałe	0,00	0,00
b) zmniejszenia z tytułu	572 335 911,72	722 136 404,99
- wypłat do towarzystwa	0,00	0,00
- wypłat transferowych	556 966 402,67	658 748 532,70
- wypłat osobom uprawnionym	15 090 148,00	21 710 742,76
- zwrotu błędnie wpłaconych składek	279 361,05	626 837,57
- pozostałe	0,00	41 050 291,96
1.2. Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	19 591 454 096,73	23 784 423 182,60
2. Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	70 747,25	(14 707,61)
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym	(85 454,86)	(145 820,73)
a) zwiększenia z tytułu	7 371 478,91	11 649 281,96
- wpłat towarzystwa	0,00	0,00
- przeniesienia środków z rachunku premiowego	7 371 478,91	11 649 281,96
b) zmniejszenia z tytułu	7 456 933,77	11 795 102,69
- wypłat na rzecz towarzystwa	7 456 933,77	11 795 102,69
- pozostałe	0,00	0,00
2.2. Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	(14 707,61)	(160 528,34)
3. Kapitał premiový funduszu na początek okresu sprawozdawczego	1 660 366,14	1 781 946,64
3.1. Zmiany w kapitale premiovým	121 580,50	402 829,08
a) zwiększenia z tytułu	15 780 668,97	20 868 425,99
- wpłat towarzystwa	15 780 668,97	20 868 425,99
b) zmniejszenia z tytułu	15 659 088,47	20 465 596,91
- zasilenia rachunku rezerwowego	7 371 478,91	11 649 281,96
- zasilenia funduszu	8 287 609,56	8 816 314,95
- pozostałe	0,00	0,00
3.2. Kapitał premiový funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	1 781 946,64	2 184 775,72

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku	Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
4. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	73 582 956,03	88 485 562,99
4.1. Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	14 902 606,96	8 100 000,00
a) zwiększenia z tytułu	14 902 606,96	8 100 000,00
- wpłat towarzystwa	14 902 606,96	8 100 000,00
b) zmniejszenia z tytułu	0,00	0,00
- zasilenia funduszu	0,00	0,00
- wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	0,00
4.2. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	88 485 562,99	96 585 562,99
5. Wynik finansowy	11 274 149 026,49	13 440 966 181,17
II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	30 955 855 925,24	37 323 999 174,14

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w kapitale własnym.



Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu



Michał Szymański
Wiceprezes Zarządu



Paweł Pytel
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 5 marca 2008 roku

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	stan na dzień 31 grudnia 2006 roku				stan na dzień 31 grudnia 2007 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
1. Bony skarbowe	67 700	649 318,04	662 548,58	2,14%	156 384	1 536 755,73	1 540 405,92	4,11%
BS-031208					27 036	255 309,74	256 384,75	0,68%
BS-300108					100 000	993 817,00	995 583,57	2,66%
BS-190308					25 000	246 396,30	246 871,51	0,66%
BS-051108					4 348	41 232,69	41 566,09	0,11%
BS-040407	10 000	96 143,39	98 996,07	0,32%				
BS-090507	11 700	112 463,99	115 392,46	0,37%				
BS-200607	9 500	91 104,53	93 169,98	0,30%				
BS-250707	12 500	119 763,58	122 036,53	0,39%				
BS-080807	10 000	95 800,25	97 461,69	0,32%				
BS-190907	5 000	47 854,15	48 455,46	0,16%				
BS-101007	9 000	86 188,15	87 036,39	0,28%				
2. Obligacje skarbowe	20 193 861	17 010 703,51	17 923 205,92	57,76%	20 722 234	20 032 557,97	20 492 204,56	54,65%
DK0809	476 878	491 243,76	503 096,75	1,62%	486 878	501 593,76	496 167,63	1,32%
DS0509	1 201 972	1 147 360,34	1 283 501,76	4,14%	1 259 472	1 202 403,71	1 302 331,83	3,47%
DS1013	1 058 804	989 479,40	1 061 048,66	3,42%	1 048 804	971 964,63	1 005 897,43	2,68%
DS1015	1 338 704	1 410 858,45	1 451 744,17	4,68%	1 393 704	1 448 083,95	1 431 487,33	3,82%
DS1017	502 337	499 705,80	508 435,37	1,64%	698 483	670 742,80	670 271,27	1,79%
DS1109	368 043	310 491,39	383 309,42	1,24%	418 043	362 426,39	419 493,61	1,12%
DS1110	611 619	594 129,76	639 557,76	2,06%	935 619	920 119,37	937 929,98	2,50%
DZ0108	121 712	123 209,90	129 277,62	0,42%	121 712	123 209,91	127 752,57	0,34%
DZ0109	9 845	9 768,23	10 539,66	0,03%	9 845	9 768,23	10 372,99	0,03%
DZ0110	261 335	262 067,93	282 218,28	0,91%	261 335	262 067,94	278 185,88	0,74%
DZ0407	70	70,12	72,57	0,00%				
DZ0709	181 622	179 090,82	189 689,65	0,61%	181 622	179 090,82	187 125,15	0,50%
DZ1111	763 573	759 744,64	764 351,84	2,46%	1 194 282	1 188 300,09	1 183 879,80	3,16%
IZ0816	236 041	235 194,53	250 242,53	0,81%	812 144	852 012,61	890 368,05	2,37%
OK0408	392 857	357 560,10	371 996,29	1,20%				
OK0709					755 962	687 741,02	688 832,57	1,84%
OK0807	950 656	868 059,96	927 935,32	2,99%				
OK0808	161 211	148 476,90	150 409,86	0,48%	261 211	246 286,17	252 460,43	0,67%
OK1207	56 240	51 968,17	54 102,88	0,17%				

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO c.d. Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2006 roku				stan na dzień 31 grudnia 2007 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
OK1208	681 600	612 102,65	625 163,52	2,01%	46 600	44 073,72	44 232,72	0,12%
PP1013	50 000	50 000,00	50 538,04	0,16%	50 000	50 000,00	50 593,37	0,14%
PS0310	2 363 157	2 413 212,71	2 537 605,25	8,18%	2 633 157	2 666 052,67	2 726 897,39	7,27%
PS0412					3 249 243	3 139 102,32	3 188 969,54	8,51%
PS0413					236 700	229 027,89	236 382,82	0,63%
PS0507	372 699	378 589,86	399 965,66	1,29%				
PS0511	1 413 744	1 356 950,37	1 410 393,43	4,55%	668 744	637 568,77	648 521,18	1,73%
PS0608	1 798 424	1 742 552,48	1 882 824,04	6,07%	32 157	29 793,04	33 126,53	0,09%
SP0307	173 201	18 644,26	18 563,68	0,06%				
SP0308	392 617	38 318,67	41 103,07	0,13%	392 617	38 318,67	40 737,94	0,11%
SP0607	2 049 353	205 955,42	217 272,41	0,70%				
SP0907	421 970	42 969,79	43 648,58	0,14%				
SP1207	94 714	9 166,28	9 593,58	0,03%				
WS0437					30 000	27 528,00	30 394,50	0,08%
WS0922	343 638	360 212,58	363 981,37	1,17%	368 647	368 680,80	371 430,28	0,99%
WZ0118					1 859 798	1 861 633,20	1 902 201,44	5,07%
WZ0307	180 000	179 168,94	180 253,80	0,58%				
WZ0911	1 165 225	1 164 379,30	1 180 769,10	3,81%	1 315 455	1 314 967,49	1 336 160,33	3,56%
3. Pożyczka lub kredyt dla Skarbu Państwa (SP)								
4. Bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego (NBP)								
5. Obligacje NBP								
6. Pożyczka lub kredyt dla NBP								
7. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez SP								
8. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez SP								
9. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez NBP								
10. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez NBP								
11. Depozyty w bankach krajowych		862 531,35	862 531,35	2,78%		914 778,67	914 778,68	2,44%
LOKATA (BRE BANK S.A.)						199 781,45	199 781,45	0,53%
LOKATA (CALYON S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)						200 000,00	200 000,00	0,54%
LOKATA (CALYON S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)						200 000,00	200 000,00	0,53%
LOKATA (RABOBANK POLSKA S.A.)						35 000,00	35 000,00	0,09%
LOKATA (RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.)						199 999,53	199 999,54	0,54%
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A.)						79 997,69	79 997,69	0,21%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO c.d. Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2006 roku				stan na dzień 31 grudnia 2007 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
LOKATA (ABN AMRO BANK POLSKA S.A.)		18 638,34	18 638,34	0,06%				
LOKATA (BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A.)		100 000,00	100 000,00	0,32%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		396,28	396,28	0,00%				
LOKATA (CALYON S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)		47 000,00	47 000,00	0,15%				
LOKATA (CALYON S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)		104 000,00	104 000,00	0,34%				
LOKATA (CALYON S.A. ODDZIAŁ W POLSCE)		50 000,00	50 000,00	0,16%				
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		149 999,00	149 999,00	0,49%				
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		43 500,25	43 500,25	0,14%				
LOKATA (PKO BANK POLSKI S.A.)		149 999,31	149 999,31	0,48%				
LOKATA (PKO BANK POLSKI S.A.)		63 998,16	63 998,16	0,21%				
LOKATA (RABOBANK POLSKA S.A.)		35 000,00	35 000,00	0,11%				
LOKATA (RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.)		100 000,01	100 000,01	0,32%				
12. Papiery wartościowe emitowane przez banki krajowe	120	12 000,00	12 102,26	0,04%	640	187 000,00	190 566,01	0,51%
AIG BANK POLSKA S.A.					350	35 000,00	36 294,17	0,10%
LUKAS BANK S.A.					55	55 000,00	55 797,46	0,15%
LUKAS BANK S.A.					15	75 000,00	76 332,66	0,20%
TOYOTA BANK POLSKA S.A.					100	10 000,00	10 017,45	0,03%
TOYOTA BANK POLSKA S.A.	120	12 000,00	12 102,26	0,04%	120	12 000,00	12 124,27	0,03%
13. Listy zastawne	25 000	25 000,00	25 269,50	0,08%	105 000	105 000,00	106 285,10	0,28%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	25 000	25 000	25 269,50	0,08%	25 000	25 000,00	25 332,50	0,07%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A.					50 000	50 000,00	50 289,00	0,13%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A.					30 000	30 000,00	30 663,60	0,08%
14. Papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego	445 000	44 516,50	44 575,41	0,15%	445 000	44 516,50	44 791,65	0,12%
MIASTO POZNAŃ - SERIA D	280 000	28 000,00	27 888,00	0,09%	280 000	28 000,00	28 039,20	0,08%
MIASTO POZNAŃ - SERIA E	165 000	16 516,50	16 687,41	0,06%	165 000	16 516,50	16 752,45	0,04%
15. Zabezpieczone całkowicie zdematerializowane papiery wartościowe								
16. Zabezpieczone całkowicie inne niż zdematerializowane papiery wartościowe								
17. Niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, a emitowane przez spółki publiczne	400	39 968,00	40 401,21	0,13%	3 160	315 763,01	320 221,89	0,86%
HTL-STREFA S.A.					350	35 000,00	35 948,28	0,10%
GLOBE TRADE CENTRE S.A.					450	45 000,00	45 532,11	0,12%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	400	39 968,00	40 401,21	0,13%	400	39 968,00	40 481,84	0,11%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO c.d. Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2006 roku				stan na dzień 31 grudnia 2007 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.					300	30 000,00	30 774,96	0,08%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.					1 500	150 000,00	151 617,94	0,41%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.					160	15 795,01	15 866,76	0,04%
18. Pożyczki dla spółek publicznych								
19. Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)	299 950 487	4 719 380,58	10 342 704,84	33,33%	452 658 463	6 897 239,29	12 827 934,24	34,21%
AB S.A.	526 157	6 378,04	8 918,36	0,03%	1 292 463	33 881,57	34 534,61	0,09%
ABM SOLID S.A.					262 800	7 815,31	6 407,06	0,02%
AGORA S.A.	3 256 490	156 654,26	119 350,36	0,38%	345 307	12 101,27	18 801,97	0,05%
AMBRA S.A.	313 523	2 978,47	4 869,01	0,02%	1 212 593	16 264,50	12 732,23	0,03%
AMICA WRONKI S.A.	112 900	2 693,95	3 280,87	0,01%				
AMREST HOLDINGS N.V.					1 011 045	127 693,32	133 518,60	0,36%
ARTMAN S.A.					257 349	15 840,89	15 551,60	0,04%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.					3 947	44,29	49,38	0,00%
ASSECO POLAND S.A.	264 216	13 176,02	29 693,72	0,09%	2 562 727	162 724,32	187 489,11	0,50%
ASSECO SLOVAKIA A.S.	16 600	4 150,00	6 808,32	0,02%	16 600	4 150,00	7 304,00	0,02%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A.					749 169	15 084,56	8 945,08	0,02%
BANK BPH S.A.					143 234	135 307,81	15 126,94	0,04%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	1 762 086	116 024,50	149 601,10	0,48%	1 783 889	133 972,15	178 281,87	0,48%
BANK MILLENNIUM S.A.	36 551 020	264 155,49	292 042,65	0,94%	37 083 259	271 035,14	433 874,13	1,16%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	4 198 242	385 971,10	945 108,24	3,05%	5 770 378	662 448,82	1 331 514,72	3,55%
BARLINEK S.A.	2 183 268	24 173,90	35 696,43	0,11%	1 663 379	15 740,59	21 025,11	0,06%
BIOTON S.A.					5 000 000	4 589,16	4 500,00	0,01%
BRE BANK S.A.	1 129 728	154 335,62	378 402,39	1,22%	936 429	115 556,67	466 894,14	1,25%
BROKER FM S.A.	148 083	16 582,83	20 844,16	0,07%				
BUDIMEX S.A.	789 840	14 371,83	58 835,18	0,19%				
BUDVAR CENTRUM S.A.					343 875	4 425,86	4 123,06	0,01%
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION	130 000	11 217,70	11 505,00	0,04%	522 033	44 257,06	75 397,23	0,20%
CERSANIT S.A.	7 552 312	64 740,43	280 190,78	0,90%	11 113 096	201 101,68	383 512,94	1,02%
CEZ AS	250 000	22 405,05	33 192,50	0,11%				
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	927 945	17 909,34	19 050,71	0,06%	1 674 620	43 434,04	58 946,62	0,16%
COMARCH S.A.	11 088	1 877,62	2 121,58	0,01%				
COMP SAFE SUPPORT S.A.					230 000	17 284,50	17 371,90	0,05%
DECORA S.A.	162 085	3 646,91	8 088,04	0,03%	382 488	13 609,97	12 690,95	0,03%
DOM DEVELOPMENT S.A.	191 885	16 708,58	28 293,44	0,09%				
(1* ECHO INVESTMENT S.A.	3 073 842	49 874,15	273 879,32	0,88%	37 850 690	152 989,83	300 534,48	0,80%
ELEKTROBUDOWA S.A.	491 884	24 590,19	51 239,56	0,17%	480 403	23 351,72	96 421,69	0,26%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO c.d.	stan na dzień 31 grudnia 2006 roku				stan na dzień 31 grudnia 2007 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
ELSTAR OILS S.A.					31 800	414,14	239,77	0,00%
EMPERIA HOLDING S.A.	519 607	12 280,01	46 213,85	0,15%	1 397 436	152 961,30	229 906,17	0,61%
ERBUD S.A.					893 146	67 510,20	81 687,13	0,22%
ES-SYSTEM S.A.					716 494	4 155,66	5 588,65	0,01%
EUROCASH S.A.	3 426 111	20 240,04	26 757,93	0,09%	7 133 974	54 284,75	85 322,33	0,23%
EUROMARK POLSKA S.A.	270 954	4 460,56	5 465,14	0,02%	959 180	15 212,11	9 275,27	0,02%
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA S.A.	93 992	3 603,76	3 618,69	0,01%	683 521	33 170,75	33 253,30	0,09%
FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	776 238	28 140,77	30 420,77	0,10%				
FABRYKI MEBLI FORTE S.A.	1 146 670	9 896,88	12 957,37	0,04%	52 510	289,47	339,22	0,00%
FAMUR S.A.					13 959 327	64 898,07	61 002,26	0,16%
FARMACOL S.A.	1 520 266	31 762,53	66 663,66	0,21%	1 151 811	18 482,85	47 535,24	0,13%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A.	962 183	27 116,93	74 011,12	0,24%				
FOTA S.A.	150 000	5 100,00	5 125,50	0,02%	300 000	11 227,46	8 139,00	0,02%
GETIN HOLDING S.A.	55 430 174	118 749,81	698 420,19	2,25%	55 115 882	212 995,06	806 345,35	2,15%
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	13 874 086	164 217,86	557 183,29	1,80%	15 883 052	254 928,04	696 471,83	1,86%
GRAAL S.A.					250 000	10 019,64	8 817,50	0,02%
GRUPA FINANSOWA PREMIUM S.A.					100 000	2 800,00	1 649,00	0,00%
GRUPA KĘTY S.A.	866 734	57 436,03	171 778,01	0,55%	873 567	58 975,63	139 133,02	0,37%
GRUPA LOTOS S.A.	771 123	36 911,42	37 962,39	0,12%	2 814 369	128 253,57	126 083,73	0,34%
HTL STREFA S.A.	68 400	2 462,40	6 664,21	0,02%				
IMMOEAST AG					11 453 519	341 272,02	304 434,54	0,81%
IMPEXMETAL S.A.	63 484	6 213,85	10 888,78	0,04%				
INDYKPOL S.A.	244 462	10 155,29	26 098,76	0,08%	160 709	4 603,58	18 399,57	0,05%
INFOVIDE-MATRIX S.A.					268	8,35	8,87	0,00%
ING BANK ŚLAŃSKI S.A.	868 937	268 636,51	667 404,44	2,15%	696 926	218 281,97	519 286,53	1,38%
INTER CARS S.A.	51 661	1 514,02	2 271,53	0,01%				
INTERIA.PL S.A.	59 151	2 868,20	3 769,10	0,01%	293 079	18 531,13	19 313,91	0,05%
KERNEL HOLDING S.A.					299 000	7 176,00	10 121,15	0,03%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	4 442 923	73 861,26	398 130,33	1,28%	5 480 708	170 694,87	585 065,58	1,56%
KOELNER S.A.	1 146 528	13 251,35	59 585,06	0,19%	1 560 998	27 072,71	51 263,17	0,14%
KOMPUTRONIK S.A.					11 860	463,73	449,49	0,00%
KOPEX S.A.					3 710 518	201 479,14	186 750,37	0,50%
KREDYT BANK S.A.	6 978 146	99 105,53	140 749,21	0,45%				
KROŚNIENSKIE HUTY SZKŁA KROSNO S.A.	645 583	4 949,09	3 557,16	0,01%				
LC CORP S.A.					27 000 000	174 370,67	82 350,00	0,22%
LPP S.A.	214 954	137 724,93	164 506,45	0,53%	152 760	80 769,03	407 737,83	1,09%
MAKRUM S.A.					1 650 000	8 745,00	11 121,00	0,03%
MOL MAGYAR OLAJ ES GAZIPARI RT	560 425	186 253,15	184 469,50	0,59%				

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO c.d. Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2006 roku				stan na dzień 31 grudnia 2007 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca aktywach (w tys. zł)	Udział w (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca aktywach (w tys. zł)	Udział w (w %)
MONDI PACKAGING PAPER ŚWIECIE S.A.	1 661 137	63 803,70	168 406,07	0,54%	2 076 014	108 031,28	140 732,99	0,38%
MONNARI TRADE S.A.					802 095	22 860,55	26 124,23	0,07%
MULTIMEDIA POLSKA S.A.	1 063 520	12 762,24	12 974,94	0,04%				
NG2 S.A.					1 434 574	83 283,51	65 818,26	0,18%
NOBLE BANK S.A.					600 000	6 300,00	7 530,00	0,02%
OPOCZNO S.A.	799 499	35 382,06	31 868,03	0,10%				
ORBIS S.A.	2 706 822	52 043,10	169 907,22	0,55%	4 030 444	153 349,17	272 820,75	0,73%
ORCO PROPERTY GROUP S.A.					389 882	162 780,57	113 946,91	0,30%
P. A. NOVA S.A.					222 259	8 771,94	9 443,78	0,03%
PBG S.A.	29 486	2 814,96	7 542,81	0,02%	99 671	27 568,10	31 622,62	0,08%
PEGAS NONWOVENS S.A.					91 000	9 344,31	9 325,68	0,02%
PEKAES S.A.	629 094	5 952,77	8 807,32	0,03%	367 070	3 334,39	4 551,67	0,01%
PFLIEDERER GRAJEWO S.A.	5 076 488	88 153,40	283 623,39	0,91%	4 913 830	91 326,40	263 970,95	0,70%
POLCOLORIT S.A.	2 299 376	6 341,90	5 012,64	0,02%	1 653 172	4 540,19	1 504,39	0,00%
(2* POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	1 772 331	90 576,54	276 179,02	0,89%	41 486 075	68 706,87	361 758,57	0,96%
POLNORD S.A.					599 800	114 006,00	86 599,12	0,23%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.	1 277 352	47 281,24	101 013,00	0,33%	972 352	30 127,05	86 480,99	0,23%
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	1 150 000	22 381,36	15 042,00	0,05%	1 150 000	3 450,00	8 636,50	0,02%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	15 509 884	271 886,76	737 650,08	2,38%	15 828 611	285 450,41	824 828,92	2,20%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	47 106 353	140 376,93	167 227,55	0,54%	15 414 334	45 934,72	77 688,24	0,21%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	18 022 893	369 469,31	847 616,66	2,73%	19 991 602	464 360,65	1 059 754,82	2,83%
PRATERM S.A.	160 601	4 999,59	7 345,89	0,02%	566 711	22 088,62	28 375,22	0,08%
PROJPRZEM S.A.					255 443	8 744,19	10 215,17	0,03%
PROKOM SOFTWARE S.A.	442 931	42 859,61	59 932,99	0,19%	302 931	28 161,53	40 271,65	0,11%
PROVIMI ROLIMPEX S.A.	1 225 242	23 787,64	27 555,69	0,09%				
PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO-HANDLOWE BOMI S.A.					886 383	20 460,53	24 836,45	0,07%
PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH POL-AQUA S.A.					1 748 733	123 360,74	136 558,56	0,36%
SECOWARWICK S.A.					228 461	8 453,06	10 486,36	0,03%
SFINKS POLSKA S.A.	574 528	17 565,42	28 013,99	0,09%	1 094 650	42 011,83	28 143,45	0,07%
STOMIL SANOK S.A.	250 348	24 486,41	51 559,17	0,17%	245 130	23 754,36	45 871,18	0,12%
SYGNITY S.A.	855 196	68 025,43	89 703,45	0,29%				
(3* SYNTHOS S.A.	1 261 666	50 029,47	98 422,57	0,32%	47 721 487	27 611,25	63 946,79	0,17%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	29 672 147	413 852,78	730 824,98	2,36%	17 242 397	207 074,76	394 506,04	1,05%
TETA S.A.					429 512	9 498,99	8 573,06	0,02%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO c.d. Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2006 roku				stan na dzień 31 grudnia 2007 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
TIM S.A.					11 607	348,78	273,81	0,00%
TOORA POLAND S.A.	338 756	8 825,27	8 394,37	0,03%				
ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.					247 459	66 216,22	77 637,79	0,21%
(4* VISTULA & WÓLCZANKA S.A.	548 000	47 874,40	48 087,00	0,15%	174 671	1 480,77	2 090,81	0,01%
WAWEL S.A.	106 338	4 448,56	28 592,16	0,09%	106 163	4 432,38	29 300,99	0,08%
ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE S.A.	3 705 281	38 576,39	24 936,54	0,08%				
ZELMER S.A.	1 795 753	31 263,24	101 118,85	0,33%	1 795 753	31 263,24	111 067,32	0,30%
ZESPÓŁ ELEKTROCIEPŁOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.	713 479	32 031,94	39 662,30	0,13%				
20. Akcje spółek notowanych na pozostałych rynkach giełdowych GPW								
21. Prawa do akcji notowane na GPW	1 304 371	22 052,68	26 998,81	0,09%	1 372 816	11 188,05	12 484,13	0,04%
MONNARI TRADE S.A. - PDA	195 000	4 302,74	4 789,20	0,02%				
POL-MOT WARFAMA S.A. - PDA					809 277	3 237,11	3 204,74	0,01%
RUCH S.A. - PDA	1 109 371	17 749,94	22 209,61	0,07%				
SECOWARWICK S.A. - PDA					133 539	4 940,94	5 882,39	0,02%
WIELTON S.A. - PDA					430 000	3 010,00	3 397,00	0,01%
22. Prawa poboru notowane na GPW								
23. Akcje spółek notowanych na Centralnej Tabeli Ofert (CeTO)								
24. Prawa do akcji notowane na CeTO								
25. Prawa poboru notowane na CeTO								
26. Zdematerializowane akcje spółek notowanych na alternatywnych systemach obrotu								
27. Zdematerializowane prawa do akcji notowane na alternatywnych systemach obrotu								
28. Zdematerializowane prawa poboru notowane na alternatywnych systemach obrotu								
29. Zdematerializowane akcje nienotowane na żadnym z rynków					190 723	762,89	755,26	0,00%
POL-MOT WARFAMA S.A.					190 723	762,89	755,26	0,00%
30. Zdematerializowane prawa do akcji nienotowane na żadnym z rynków								
31. Zdematerializowane prawa poboru nienotowane na żadnym z rynków	1 750 000	666,70	13 543,00	0,04%	2 779 779	0,00	3 538,12	0,01%
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A. - PP	1 150 000	0,00	13 363,00	0,04%				
PROJPRZEM S.A. - PP	600 000	666,70	180,00	0,00%				
POLCOLORIT S.A. - PP					2 299 376	0,00	2 207,40	0,01%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO c.d. Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2006 roku				stan na dzień 31 grudnia 2007 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
ELEKTROBUDOWA S.A. - PP					480 403	0,00	1 330,72	0,00%
32. Akcje narodowych funduszy inwestycyjnych NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	4 993 000	67 291,31	65 707,88	0,21%	10 116 309	172 487,93	207 991,31	0,56%
EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	4 993 000	67 291,31	65 707,88	0,21%	10 116 309	172 487,93	207 991,31	0,56%
33. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte								
34. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych								
35. Jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych								
36. Inne krajowe instrumenty finansowe	330	33 016,50	33 387,25	0,11%	374	37 511,10	37 994,76	0,10%
MIEJSKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O.	330	33 016,50	33 387,25	0,11%	374	37 511,10	37 994,76	0,10%
37. Razem lokaty krajowe	328 730 269	23 486 445,17	30 052 976,01	96,86%	488 550 882	30 255 561,14	36 699 951,63	97,89%
38. Papiery wartościowe emitowane przez rządy innych krajów								
39. Papiery wartościowe emitowane przez banki centralne innych krajów								
40. Papiery wartościowe emitowane przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju	180	90 000,00	91 140,90	0,29%	180	90 000,00	89 480,07	0,24%
EIB 10/08 A	180	90 000,00	91 140,90	0,29%	180	90 000,00	89 480,07	0,24%
41. Depozyty w bankach zagranicznych								
42. Papiery wartościowe emitowane przez banki zagraniczne	350	200 000,00	197 568,63	0,64%	350	200 000,00	195 670,14	0,52%
DRESDNER BANK AG	300	150 000,00	147 420,32	0,48%	300	150 000,00	145 906,80	0,39%
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	50	50 000,00	50 148,31	0,16%	50	50 000,00	49 763,34	0,13%
43. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez zagraniczne jednostki samorządowe								
44. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na rynkach regulowanych innych krajów	2 025	65 296,25	99 648,63	0,32%				
DEUTSCHE TELEKOM AG	2 025	65 296,25	99 648,63	0,32%				
45. Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych	1 940 145	257 492,19	366 493,68	1,18%	1 968 145	258 697,51	303 501,25	0,81%
ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG	1 190 847	208 691,69	265 073,87	0,85%	1 190 847	208 691,69	206 882,28	0,55%

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO c.d. Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2006 roku				stan na dzień 31 grudnia 2007 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
KOMERCINI BANKA AS	7 000	3 314,53	3 021,83	0,01%				
OTP BANK RT	742 298	45 485,97	98 397,98	0,32%	777 298	50 005,82	96 618,97	0,26%
46. Akcje spółek notowanych w elektronicznych systemach kwotowań poza granicami kraju								
47. Tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania								
48. Inne zagraniczne instrumenty finansowe								
49. Razem lokaty zagraniczne	1 942 700	612 788,44	754 851,84	2,43%	1 968 675	548 697,51	588 651,46	1,57%
50. Razem lokaty	330 672 969	24 099 233,61	30 807 827,85	99,29%	490 519 557	30 804 258,65	37 288 603,09	99,46%

* w wartości nabycia nie został ujęty koszt nabytych odsetek od dłużnych papierów wartościowych

(1* zgodnie z uchwałą KDPW nr 904/07 z dnia 20 grudnia 2007 roku miał miejsce split akcji spółki ECHO INVESTMENT S.A. w stosunku 1:10

(2* zgodnie z uchwałą KDPW nr 659/07 z dnia 12 września 2007 miał miejsce split akcji spółki POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. w stosunku 1:25

(3* zgodnie z uchwałą KDPW nr 798/07 z dnia 8 listopada 2007 roku miał miejsce split akcji spółki SYNTHOS S.A. w stosunku 1:67

(4* zgodnie z uchwałą KDPW nr 630/07 z dnia 29 sierpnia 2007 roku miał miejsce split akcji spółki VISTULA & WÓLCZANKA S.A. w stosunku 1:10

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia portfela inwestycyjnego.


Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu


Michał Szymański
Wiceprezes Zarządu


Paweł Pytel
Członek Zarządu


Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 5 marca 2008 roku

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2007 roku (w złotych)

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2007 roku
1. Środki pieniężne na rachunkach bieżących; informacje o wielkości:	578 927,40	8 661 767,03
a) środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	578 927,40	8 661 767,03
b) środków na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c) środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d) środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e) waluty EUR	0,00	0,00
f) waluty USD	0,00	0,00
g) innych walut	0,00	0,00
h) środków w drodze	0,00	0,00
i) innych środków	0,00	0,00
2. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:	176 693 963,30	136 226 505,20
a) środków wpłaconych za członków	176 693 963,30	136 226 505,20
b) środków wpłaconych na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c) środków wpłaconych na rachunek premiowy	0,00	0,00
d) środków wpłaconych na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
e) środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
f) innych środków	0,00	0,00
3. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:	0,00	0,00
a) przeznaczonych na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b) przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	0,00	0,00
c) na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiowego	0,00	0,00
d) na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
e) nienależnych	0,00	0,00
f) wycofanych z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
g) wycofanych z rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
h) innych	0,00	0,00
4. Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	34 628 725,73	39 591 999,95
a) akcji i praw z nimi związanych	34 628 725,73	39 591 999,95
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący			
okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	c.d.	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2007 roku
d) pozostałych obligacji		0,00	0,00
e) certyfikatów		0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa		0,00	0,00
h) listów zastawnych		0,00	0,00
i) praw pochodnych		0,00	0,00
j) innych		0,00	0,00
5. Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:		372 803 623,21	465 216 462,93
a) rachunków bankowych		0,00	0,00
b) składników portfela inwestycyjnego, w tym		372 766 525,63	465 216 462,93
- obligacji		371 773 898,78	459 069 935,57
- depozytów bankowych		620 867,65	1 312 917,46
- bankowych papierów wartościowych		102 259,20	3 566 009,90
- listów zastawnych		269 500,00	1 267 600,00
- pozostałych		0,00	0,00
c) kredytów		0,00	0,00
d) pożyczek		0,00	0,00
e) innych		37 097,58	0,00
6. Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:		0,00	0,00
a) rachunku rezerwowego		0,00	0,00
b) rachunku premiowego		0,00	0,00
c) rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego		0,00	0,00
d) pokrycia niedoboru		0,00	0,00
e) innych		0,00	0,00
7. Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:		45 647 935,11	108 061 785,55
a) akcji i praw z nimi związanych		26 992 035,11	107 664 111,82
b) obligacji skarbowych		18 655 900,00	397 673,73
c) bonów		0,00	0,00
d) pozostałych obligacji		0,00	0,00
e) certyfikatów		0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa		0,00	0,00
h) listów zastawnych		0,00	0,00
i) praw pochodnych		0,00	0,00
j) innych		0,00	0,00

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:			
	c.d.	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2007 roku
8. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:		0,00	0,00
a) pożyczek krótkoterminowych		0,00	0,00
b) kredytów długoterminowych		0,00	0,00
c) kredytów krótkoterminowych		0,00	0,00
d) innych		0,00	0,00
9. Zobowiązania wobec członków; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:		6 982 367,36	42 171 607,82
a) wpłat		6 765 485,28	2 386 632,50
b) wypłat do zakładów emerytalnych		0,00	0,00
c) wypłat transferowych		0,00	0,00
d) pokrycia szkody		0,00	0,00
e) innych		216 882,08	39 784 975,32
w tym: z tytułu umorzonych jednostek rozrachunkowych		212 286,15	39 429 382,80
10. Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:		7 616 050,64	5 338 418,89
a) wycofania nadpłaty		0,00	0,00
b) opłaty od składki		6 173 709,60	3 476 316,02
c) opłat transferowych		0,00	0,00
d) opłat za zarządzanie		0,00	0,00
e) opłat z rachunku rezerwowego		0,00	0,00
f) innych		1 442 341,04	1 862 102,87
11. Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:		334 490,00	429 340,00
a) wypłat bezpośrednich		0,00	0,00
b) wypłat bezpośrednich ratalnych		0,00	0,00
c) innych		334 490,00	429 340,00
12. Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym:		0,00	0,00
a) rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej		0,00	0,00
II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:		Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku	Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
1. Informacje o wielkości przychodów z:		1 043 590 188,00	1 343 690 736,24
a) rachunków środków pieniężnych		0,00	0,00
b) depozytów bankowych		48 845 742,81	94 812 721,71
c) obligacji		753 676 791,88	938 697 685,92
d) bankowych papierów wartościowych		42 607,20	5 893 882,60
e) listów zastawnych		1 153 000,00	2 187 100,00
f) kredytów		0,00	0,00

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy: c.d.	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku	Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
g) innych, w tym:	239 872 046,11	302 099 346,01
- dywidend i udziałów w zyskach	216 781 850,76	276 801 054,07
- odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	23 090 195,35	25 298 240,60
2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	2 857 528,37	8 814 020,04
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	2 954 242,12	8 994 675,76
- akcji i praw z nimi związanych	1 054 148,77	792 792,80
- bonów	0,00	0,00
- 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
- innych	1 900 093,35	8 201 882,96
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	(96 713,75)	(180 655,72)
- akcji i praw z nimi związanych	(96 713,75)	(180 655,72)
- bonów	0,00	0,00
- 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
- innych	0,00	0,00
3. Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	2 965 847,25	2 919 583,10
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	862 547,06	916 761,37
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	32 132,05	30 300,63
c) opłat za przechowywanie	2 008 096,14	1 907 244,10
d) opłat za rozliczanie	63 072,00	65 277,00
e) weryfikacji wartości jednostki	0,00	0,00
f) prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00
g) innych	0,00	0,00
4. Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	9 995 922,59	33 360 682,77
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	9 369 224,33	17 117 216,06
- akcji i praw z nimi związanych	8 174 292,97	9 959 222,59
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	1 339 892,23
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy: c.d.	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku	Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	1 194 931,36	5 818 101,24
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	626 698,26	16 243 466,71
- akcji i praw z nimi związanych	626 698,26	16 243 466,71
- bonów	0,00	0,00
- 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
- innych	0,00	0,00
5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	589 905 888,36	1 307 691 456,28
a) akcji i praw z nimi związanych	469 608 636,68	1 216 041 361,82
b) obligacji skarbowych	112 974 191,62	54 727 458,83
c) bonów	42 434,82	(1 414 896,09)
d) pozostałych obligacji	6 575 463,25	35 953 750,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	705 161,99	2 383 781,72
6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	2 398 236 882,30	(306 250 666,23)
a) akcji i praw z nimi związanych	2 458 817 969,35	267 263 879,02
b) obligacji skarbowych	(66 461 694,55)	(537 330 468,35)
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	5 880 607,50	(36 201 576,90)
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	17 500,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
7. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru; informacje o wielkości przychodów:	0,00	0,00
a) z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c) ze środków części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy: c.d.	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku	Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
d) ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
e) ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego innych OFE	0,00	0,00
f) ze środków Skarbu Państwa	0,00	0,00
g) innych	0,00	0,00
III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym	282 821,33	250 241,74
1. koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	0,00
2. koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. koszty przechowywania	237 782,34	180 078,72
4. koszty transakcyjne	33 189,49	6 002,98
5. koszty zarządzania	0,00	0,00
6. inne	11 849,50	64 160,04


Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu


Michał Szymański
Wiceprezes Zarządu


Paweł Pytel
Członek Zarządu


Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 5 marca 2008 roku

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2007 roku

1. Proces przekazywania składek emerytalnych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych

Źródłem wpłat alokowanych do kapitału członkowskiego Funduszu w okresie sprawozdawczym kończącym się dnia 31 grudnia 2007 roku są składki emerytalne pochodzące z następujących źródeł:

- a) przekazywane w postaci przelewów środków pieniężnych przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS),
- b) otrzymywane w ramach wpłat transferowych w wyniku przystąpienia do Funduszu osób, które rozwiązały umowę członkowską z innym otwartym funduszem emerytalnym (zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości otwarte fundusze emerytalne wykazują wartość wpłat z tytułu składek emerytalnych w wysokości kwot faktycznie otrzymanych). Transfer składek na rzecz Funduszu jest poza kontrolą Towarzystwa,
- c) finansowane poprzez emisję przez Skarb Państwa obligacji oddłużeniowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Skarb Państwa kontynuował, zgodnie z Ustawą z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 roku, Nr 149, poz. 1450 z późn. zm.) („ustawa oddłużeniowa”), przekazywanie zaległych składek do otwartych funduszy emerytalnych. Analogicznie do poprzedniego okresu sprawozdawczego Fundusz otrzymał składki członkowskie dotyczące lat 1999-2002 w postaci specjalnie w tym celu wyemitowanych przez Skarb Państwa obligacji oddłużeniowych DZ1111. Tempo spłaty zaległości w formie obligacji obserwowane w 2007 roku uległo przyspieszeniu w relacji do roku 2006, jednak wysokość szacowanych wpływów z tego tytułu nie jest możliwa do precyzyjnego określenia. Proces spłaty zaległości na mocy ustawy oddłużeniowej, opublikowanej w Dz. U. z 2007 roku, Nr 17, poz. 95, powinien zakończyć się do dnia 31 grudnia 2008 roku.

Poniższa tabela przedstawia informację o liczbie i wartości przekazanych do Funduszu obligacji oddłużeniowych w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2007 roku wraz z analogiczną informacją dotyczącą roku poprzedniego:

Otrzymane w okresie sprawozdawczym obligacje oddłużeniowe	2006 rok	2007 rok
Liczba otrzymanych obligacji oddłużeniowych (szt.)	231 884	430 709
Wartość nabycia (zł)	234 920 890,95	441 657 560,39
Wartość wyceny obligacji na dzień ich otrzymania (zł)	234 553 843,05	440 957 296,79
Wartość zobowiązania wobec członków powstałego w dniu otrzymania obligacji (zł)	234 921 416,25	441 658 063,86
Wartość zobowiązania przeliczonego w okresie sprawozdawczym na jednostki rozrachunkowe (zł)	267 664 454,49	446 036 873,91

Ponadto, zgodnie z art. 100 a ust. 1 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) na otwartych funduszach emerytalnych spoczywa obowiązek zwrotu do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych nienależnie otrzymanych składek tj. składek, które zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych do funduszu, pomimo braku podstawy dla dokonania tego świadczenia. W wyniku weryfikacji rozliczeń z płatnikami składek i dokonanych wpłat na rachunki członkowskie uczestników otwartych funduszy emerytalnych ZUS zidentyfikował funkcjonowanie nadpłat składek przekazanych w latach 1999-2007 do systemu emerytalnego. Ze względu na brak funkcjonalności systemu informatycznego ZUS obsługującej ww. zwroty, w latach ubiegłych nie było możliwe wycofanie nienależnych składek. Celem rozwiązania zaistniałej sytuacji i doprowadzenia rozliczeń z członkami do rzetelnego poziomu, w 2006 roku został przygotowany projekt rządowy noweli-

zacji Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, w tym w zakresie brzmienia art. 100 a. W dniu 31 stycznia 2007 roku nowelizacja została podpisana przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, zaś w dniu 6 lutego 2007 roku opublikowana w Dz. U. z 2007 roku, Nr 17, poz. 95. Nowe regulacje weszły w życie dnia 21 lutego 2007 roku. W dniu 18 stycznia 2008 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 7 stycznia 2008 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie trybu i terminu powiadamiania Zakładu Ubezpieczeń Społecznych przez otwarty fundusz emerytalny o zawarciu umowy z członkiem oraz dokonywania wypłaty transferowej, regulujące m.in. tryb zwrotu do Zakładu nienależnych składek. Rozporządzenie to wejdzie w życie po upływie 6 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Jedną ze zmian wprowadzonych przez powyższą nowelizację dotyczy rozszerzenia automatyzmu rozwiązywania umów z OFE w przypadku przyznania przez ZUS

wcześniejszej emerytury. Nowela ta konieczna była ze względu na wydłużenie okresu nabywania praw do wcześniejszej emerytury do końca 2007 roku, to jest umożliwienie realizacji ustawy z dnia 27 lipca 2005 r. o zmianie ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych oraz ustawy - Karta Nauczyciela, uprawniającej do przejścia na wcześniejszą emeryturę również wobec członków OFE, którzy mogliby nabyć prawa emerytalne, gdyby nie wcześniejsze uzyskanie członkostwa w OFE.

Zwroty nadpłat składek są rozliczane poprzez kompensatę z bieżącymi zobowiązaniami ZUS wobec funduszy emerytalnych. W roku 2007 Fundusz na mocy zniewielozowanej Ustawy wycofał z kapitału członkowskiego 41.050.291,96 składek, co zostało zaprezentowane w Zestawieniu Zmian w Kapitale Własnym w pozycji I.1.1.1.b) – zmniejszenia z tytułu – pozostałe. Kwoty te dotyczą członków Funduszu, dla których członkostwo zostało wycofane, a środki pieniężne nie zostały przekazane do ZUS z przyczyn leżących po stronie ZUS.

Skala nadpłat nadal pozostaje trudna do precyzyjnego określenia.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku uwzględniła składki faktycznie przekazane przez ZUS w formie gotówki oraz obligacje przekazane przez Skarb Państwa do dnia 31 grudnia 2007 roku.

2. Zmiany dotyczące ujawniania aktywów i zobowiązań wynikających z transakcji dokonywanych w ramach Portfela inwestycyjnego Funduszu

W roku 2006 i 2007 Fundusz nie dokonał zmiany szacunku wartości rynkowej składników portfela inwestycyjnego.

3. Zmiana zasad prezentacji zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych od aktywów i zobowiązań w ramach Rachunku Zysków i Strat.

Zgodnie z § 27 ust. 7 i z § 28 ust. 6 zrealizowane i niezrealizowane dodatnie różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wartości bądź też w wyniku rozchodu wszystkich innych składników aktywów i zobowiązań Funduszu poza składnikami portfela inwestycyjnego, są ujmowane w Rachunku zysków i strat w pozycji I.3. „Różnice kursowe dodatnie”, a ujemne różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wartości bądź też w wyniku rozchodu wszystkich innych składników aktywów i zobowiązań Funduszu poza składnikami portfela inwestycyjnego, są ujmowane w Rachunku zysków i strat w pozycji II.7. „Różnice kursowe ujemne”.

W związku z powyższą zmianą, która weszła w życie z dniem 29 grudnia 2007 roku w sprawozdaniu za rok 2007 zostały ujednoczone zasady prezentacji danych porównywalnych za rok 2006 prezentowanych w tegorocznym sprawozdaniu finansowym w stosunku do danych opublikowanych za rok 2006.

W danych publikowanych w roku 2006 w pozycji IV. „Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) w kwocie w wysokości 2.987.983.334,49 złotych ujęte były również zarówno zrealizowane jak i niezrealizowane różnice kursowe wynikające z wyceny wartości bieżącej lub rozchodu aktywów nie będących składnikami portfela inwestycyjnego i zobowiązań. Analogicznie w pozycji IV.1. „Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji” w kwocie 589.740.698,11 złotych były zawarte zrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe a w pozycji IV.2. „Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji” w kwocie 2.398.242.636,38 złotych były zawarte niezrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe od aktywów i zobowiązań.

W danych porównywalnych za rok 2006, prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2007 z ww. pozycji zostały wydzielone opisywane różnice kursowe odpowiednio do następujących pozycji:

- a) I.3. „Różnice kursowe dodatnie” w wysokości 2.899.047,42 złote w pozycji IV.1. „Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji” i w wysokości 5.754,08 złotych w pozycji IV.2 „Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji”.
- b) II.7. „Różnice kursowe ujemne” w wysokości 3.064.237,67 złotych w pozycji IV.1. „Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji”.

Odpowiednio następujące pozycje Rachunku zysków i strat zostały zaprezentowane odmiennie niż w sprawozdaniu finansowym za rok 2006:

IV. „Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) w kwocie w wysokości 2.988.142.0770,66 złotych w porównaniu do 2.987.983.334,49 złotych prezentowanych w roku ubiegłym,

IV.1. „Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji” w kwocie 589.905.888,36 złotych w porównaniu do 589.740.698,11 złotych prezentowanych w roku ubiegłym,

IV.2. „Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji” w kwocie 2.398.236.882,30 złotych w porównaniu do 2.398.242.636,38 złotych prezentowanych w roku ubiegłym.

4. Zmiana zasad prezentacji zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych od aktywów i zobowiązań w ramach Zestawienia Zmian w Aktywach Netto

W konsekwencji zmiany prezentacji pozycji w Rachunku zysków i strat opisanej powyżej zmianie w stosunku do roku ubiegłego uległa również prezentacja danych porównywalnych w Zestawieniu Zmian w Aktywach Netto Funduszu w następujących pozycjach:

- a) A.II.1. “Wynik z inwestycji”, który uległ zmniejszeniu o saldo zrealizowanych i niezrealizowanych dodatnich i ujemnych różnic kursowych od aktywów i zobowiązań w wysokości 159.436,17 złotych. Na saldo złożyły się:
 - dodatnie zrealizowane różnice kursowe w wysokości 2.899.047,42 złotych
 - dodatnie niezrealizowane różnice kursowe w wysokości 5.754,08 złotych
 - ujemne zrealizowane różnice kursowe w wysokości 3.064.237,67 złotych

b) A.II.2. "Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji", który uległ zwiększeniu o kwotę 165.190,25 złotych, będącą wynikiem:

- dodatnich zrealizowanych różnic kursowych w wysokości 2.899.047,42 złotych

- ujemnych zrealizowanych różnic kursowych w wysokości 3.064.237,67 złotych

c) A.II.3. "Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji", który uległ obniżeniu o kwotę 5.754,08 złotych, będącą wynikiem ujęcia w tej pozycji dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych od aktywów i zobowiązań.

5. Zmiana zasad prezentacji zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych od aktywów i zobowiązań w Dodatkowych Informacjach i objaśnieniach do Rachunku Zysków i Strat

Z przyczyn przytoczonych w punkcie 3 niniejszych dodatkowych informacji i objaśnień zmianie uległa również prezentacja danych zawartych w Danym uzupełniającym o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni okres sprawozdawczy. Poniżej zamieszczono tabelę, w której porównano dane opublikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2006 oraz dane porównywalne prezentowane w tegorocznym sprawozdaniu. Wszelkie zmiany są związane z opisanymi powyżej w punkcie 3 i 4 przesunięciami pomiędzy pozycjami rachunku zysków i strat, dotyczącymi wydzielenia różnic kursowych od aktywów nie będących składnikami portfela inwestycyjnego i zobowiązań.

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2006	Zmiany w prezentacji	Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2007
2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	5 762 329,87	(2 904 801,50)	2 857 528,37
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	5 853 289,54	(2 899 047,42)	2 954 242,12
- akcji i praw z nimi związanych	1 054 148,77	0,00	1 054 148,77
- bonów	0,00	0,00	0,00
- obligacji	0,00	0,00	0,00
- certyfikatów	0,00	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00	0,00
- innych	4 799 140,77	(2 899 047,42)	1 900 093,35
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	(90 959,67)	(5 754,08)	(96 713,75)
- akcji i praw z nimi związanych	(96 713,75)	0,00	(96 713,75)
- bonów	0,00	0,00	0,00
- obligacji	0,00	0,00	0,00
- certyfikatów	0,00	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00	0,00
- innych	5 754,08	(5 754,08)	0,00
4. Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	13 060 160,26	(3 064 237,67)	9 995 922,59
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	12 433 462,00	(3 064 237,67)	9 369 224,33
- akcji i praw z nimi związanych	8 174 292,97	0,00	8 174 292,97
- bonów	0,00	0,00	0,00
- obligacji	0,00	0,00	0,00

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy c.d.	Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2006	Zmiany w prezentacji	Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2007
- certyfikatów	0,00	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00	0,00
- innych	4 259 169,03	(3 064 237,67)	1 194 931,36
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	626 698,26	0,00	626 698,26
- akcji i praw z nimi związanych	626 698,26	0,00	626 698,26
- bonów	0,00	0,00	0,00
- obligacji	0,00	0,00	0,00
- certyfikatów	0,00	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00	0,00
- innych	0,00	0,00	0,00
5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	589 740 698,11	165 190,25	589 905 888,36
a) akcji i praw z nimi związanych	469 608 636,68	0,00	469 608 636,68
b) obligacji skarbowych	112 974 191,62	0,00	112 974 191,62
c) bonów	42 434,82	0,00	42 434,82
d) pozostałych obligacji	6 575 463,25	0,00	6 575 463,25
e) certyfikatów	0,00	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00	0,00
j) innych	539 971,74	165 190,25	705 161,99
6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	2 398 242 636,38	(5 754,08)	2 398 236 882,30
a) akcji i praw z nimi związanych	2 458 817 969,35	0,00	2 458 817 969,35
b) obligacji skarbowych	(66 461 694,55)	0,00	(66 461 694,55)
c) bonów	0,00	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	5 880 607,50	0,00	5 880 607,50
e) certyfikatów	0,00	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00	0,00
j) innych	5 754,08	(5 754,08)	0,00

6. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie wystąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego lub odpowiednio ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

7. Pozostałe informacje

a) *Oplata manipulacyjna*

W okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku Towarzystwo pobrało łączną opłatę manipulacyjną od składek członków Funduszu zaalokowanych do Funduszu w wysokości 191 926 138,99 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego pobrana opłata manipulacyjna wynosiła 172 905 650,20 złotych. W przypadku opłaty manipulacyjnej od składek przekazanych przez Skarb Państwa w formie obligacji DZ1111 na mocy Ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejściu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 roku, Nr 149 poz. 1450 z późn. zm.), opłata ta jest pobierana bezpośrednio z aktywów Funduszu.

b) *Oplata za zarządzanie*

W okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku Fundusz poniósł koszt na rzecz Towarzystwa tytułem wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości 158 431 810,00 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego pobrana opłata za zarządzanie wynosiła 127 478 502,05 złotych.

c) *Wartość aktywów netto Funduszu i wartość jednostki rozrachunkowej*

Wartość aktywów netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 37 323 999 174,14 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego aktywa netto Funduszu wynosiły 30 955 855 925,24 złotych.

Wartość jednostki rozrachunkowej stanowi iloraz wartości aktywów netto Funduszu i liczby jednostek rozrachunkowych według stanu na dzień wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 28,50 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 26,60 złotych.

Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 8 stycznia 2007 roku i wynosiła 26,53 złotych. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 6 i 9 lipca 2007 roku i wynosiła 30,06 złotych.

Informacja na temat wartości jednostki rozrachunkowej Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK jest podawana codziennie do publicznej wiadomości poprzez publikację w serwisie Polskiej Agencji Prasowej oraz na oficjalnej stronie internetowej Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK. Dziennikiem o zasięgu ogólnopolskim wybranym do publikacji wszelkich komunikatów i informacji okresowych na temat Funduszu jest Rzeczpospolita.

d) *Kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego*

W 2007 roku organ nadzoru nie przeprowadzał kontroli w siedzibie Towarzystwa, zarówno w zakresie działalności powszechnego towarzystwa czy zarządzanego funduszu.

e) *Zmiana w akcjonariacie Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A.*

W dniu 22 lutego 2007 roku została podpisana umowa sprzedaży wszystkich akcji będących w posiadaniu Banku BPH S.A. na rzecz dwóch akcjonariuszy – Aviva International Insurance Limited i Banku Zachodniego WBK S.A. Realizacja ostatecznej umowy sprzedaży i przeniesienie własności akcji wymagała zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, którego KNF udzieliło w dniu 15 marca 2007 roku. W tym dniu KNF zezwolił na nabycie przez:

- AVIVA International Insurance Ltd 1.218 akcji Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A.,
- Bank Zachodni WBK S.A. 152 akcji Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A.

W konsekwencji, w dniu 23 marca 2007 roku miało miejsce przeniesienie własności akcji powszechnego towarzystwa z Banku BPH S.A. na rzecz pozostałych akcjonariuszy – Aviva International Insurance Limited i Banku Zachodniego WBK S.A.

f) Zmiany w Zarządzie Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie Spółki. Pani Grażyna Sudzińska - Amroziewicz złożyła rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 30 listopada 2007 roku. Pan Paweł Pytel w dniu 14 grudnia 2007 roku uchwałą

Walnego Zgromadzenia Towarzystwa został powołany na Członka Zarządu Spółki. Pan Paweł Pytel w dniu 4 marca 2008 roku jednogłośnie uchwałą Komisji Nadzoru Finansowego zyskał akceptację na powołanie na Członka Zarządu Towarzystwa. Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 14 grudnia 2007 roku, powierzyło Panu Michałowi Szymańskiemu stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Pan Michał Szymański pełnił wcześniej funkcję Członka Zarządu.



Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu



Michał Szymański
Wiceprezes Zarządu



Paweł Pytel
Członek Zarządu



Katarzyna Skalska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 5 marca 2008 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A.

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w wysokości 37.323.999.174,14 złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik finansowy w wysokości 2.166.817.154,68 złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 6.368.143.248,90 złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 6.368.143.248,90 złotych,
 - zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, wykazujące wartość portfela inwestycyjnego w wysokości 37.288.603,09 złotych, oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa emerytalnego zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
- Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),

- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawozdanie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem naszego badania, w wyniku którego wydaliśmy opinię o tym sprawozdaniu finansowym datowaną na 9 lutego 2007 roku z objaśnieniem kwestii, której obecny status opisujemy w punkcie 6 niniejszej opinii.
- Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Funduszu wpływającymi na jego treść.
- Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię: jak przedstawiono w punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, zgodnie z przepisami regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych Fundusz ujmuje w kapitałach Funduszu faktycznie otrzymane i przeliczone na jednostki rozrachunkowe wpłaty na rachunek bankowy z tytułu składek bądź otrzymane obligacje. Dane agenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące całego rynku funduszy emerytalnych

wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) lub są przekazywane nieregularnie. Zgodnie z ustawą z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych Skarb Państwa od 2003 roku przekazuje do Funduszu zaległe składki w formie obligacji. Jednak, według szacunków Zarządu Towarzystwa, wartość otrzymanych obligacji z tego tytułu do dnia 31 grudnia 2007 roku stanowi jedynie część szacowanej ogólnej kwoty zaległych składek. Załączone sprawozdanie finansowe uwzględnia jedynie składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji do dnia 31 grudnia 2007 roku.

7. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do członków Funduszu sporządzoną za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 38, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.
8. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130



Adam Fornalik
Biegły rewident nr 9916/7376



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 5 marca 2008 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK, zarządzanego przez Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów i zobowiązań funduszu oraz wynik finansowy przedstawione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Tomasz Jurczak
Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478



Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału Obsługi
Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

Warszawa, dnia 5 marca 2008 roku

Statut Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK

(tekst jednolity obowiązujący od dnia 21 maja 2008 roku)

Niniejszy statut, uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK Spółka Akcyjna, określa cele i zasady działalności Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK.

I. Postanowienia ogólne

§ 1. Podstawa prawna działalności Funduszu

1. Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK, zwany dalej "Funduszem", został utworzony na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej "ustawą".
2. Fundusz działa na podstawie ustawy, innych przepisów prawa oraz niniejszego statutu.
3. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

§ 2. Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą „Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK”.

§ 3. Siedziba Funduszu

Siedzibą Funduszu jest Warszawa.

§ 4. Przedmiot działalności Funduszu

1. Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie, z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego.
2. Fundusz działa na obszarze Polski i za granicą, w granicach przewidzianych w przepisach prawa.
3. Fundusz dokonuje wypłat na rzecz członków Funduszu i innych osób uprawnionych na zasadach określonych w przepisach ustawy, z zastrzeżeniem postanowień rozdziału VI.

§ 5. Członkostwo w Funduszu

Zasady członkostwa w Funduszu, w tym prawa i obowiązki członków Funduszu, są określone w przepisach prawa.

II. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

§ 6. Działalność Towarzystwa

1. Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK Spółka Akcyjna, zwane dalej "Towarzystwem", jest organem Funduszu, zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie. Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo jest określona w niniejszym statucie.

§ 7. Siedziba i adres Towarzystwa

1. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
2. Adres Towarzystwa jest następujący: ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa.

§ 8. Sposób reprezentacji Funduszu przez Towarzystwo

Do reprezentowania Towarzystwa jako organu Funduszu są upoważnieni:

- 1) dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa - łącznie lub
- 2) członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem.

§ 9. Kapitał zakładowy i akcjonariusze Towarzystwa

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 137 000 000 złotych i dzieli się na 13 700 akcji imiennych o wartości nominalnej 10 000 złotych każda.
2. Akcjonariuszami Towarzystwa są:
 - 1) Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., posiadające 6 850 akcji;
 - 2) Aviva International Insurance Ltd., posiadające 5 328 akcji;
 - 3) Bank Zachodni WBK S.A., posiadający 1 522 akcji.

III. Depozytariusz

§ 10. Działalność Depozytariusza

1. Depozytariuszem przechowującym aktywa Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A.
2. Depozytariusz wykonuje zadania związane z przechowywaniem aktywów Funduszu na podstawie stosownej umowy.

§ 11. Siedziba i adres Depozytariusza

1. Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.
2. Adres Depozytariusza jest następujący: ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.

IV. Rodzaje, wysokość, sposób kalkulacji i pokrywania kosztów obciążających członków Funduszu

§ 12. Potrącenia z wpłacanych składek

1. Fundusz obciąża członków opłatą na rzecz Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 2 oraz ust. 3 pobieraną w formie potrącenia z kwoty wpłaconej składki przed jej przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe.
2. W razie uzyskania członkostwa w Funduszu przed dniem 1 kwietnia 2004 r. opłata pobierana przez Fundusz stanowi:
 - 1) 7% kwoty wpłaconej składki,
 - 2) 4% kwoty wpłaconej składki w przypadku stażu członkowskiego w Funduszu trwającego co najmniej 24 miesiące, nie więcej jednak niż określona dla składki wpłaconej w danym okresie wysokość opłaty, o której mowa w ust. 3.
3. W razie uzyskania członkostwa w Funduszu po dniu 31 marca 2004 r. opłata pobierana przez Fundusz stanowi:
 - 1) 7% kwoty wpłaconej składki w okresie od dnia 1 kwietnia 2004 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.,
 - 2) 6,125% kwoty wpłaconej składki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r.,
 - 3) 5,25% kwoty wpłaconej składki w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.,
 - 4) 4,375% kwoty wpłaconej składki w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.,
 - 5) 3,5% kwoty wpłaconej składki od dnia 1 stycznia 2014 r.

4. Staż członkowski, o którym mowa w ust. 2, ustala się od dnia wpłaty pierwszej składki do Funduszu. Przy ustaleniu długości stażu członkowskiego uwzględnia się okres nieprzerwanego członkostwa w Funduszu, z wyłączeniem okresów nieopłacania składki przez okres dłuższy niż kolejnych 12 miesięcy.

§ 13. Potrącenie ze środków na rachunku członka Funduszu w razie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka dokonywane w przypadku osób, które zawarły umowę z innym funduszem przed dniem 1 kwietnia 2004 r.

1. W wypadku dokonania przez Fundusz wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka, Fundusz pobiera opłatę w wysokości określonej w ust. 2 w formie potrącenia, w momencie dokonywania wypłaty transferowej, ze środków zgromadzonych na rachunku członka.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4, opłata pobierana przez Fundusz wynosi:
 - 1) 200 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło nie więcej niż 3 miesiące;
 - 2) 175 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 3 miesiące, ale nie więcej niż 6 miesięcy;
 - 3) 150 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 6 miesięcy, ale nie więcej niż 9 miesięcy;
 - 4) 125 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 9 miesięcy, ale nie więcej niż 12 miesięcy;
 - 5) 100 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 12 miesięcy, ale nie więcej niż 15 miesięcy;
 - 6) 75 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego

funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 15 miesięcy, ale nie więcej niż 18 miesięcy;

7) 50 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 18 miesięcy, ale nie więcej niż 21 miesięcy;

8) 25 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 21 miesięcy, ale mniej niż 24 miesiące.

3. Kwota opłaty pobieranej przez Fundusz jest ustalana w piątym dniu roboczym przed dniem wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.

4. Kwota opłaty pobieranej przez Fundusz odpowiada kwocie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego, jeżeli kwota wypłaty transferowej dokonywanej na rachunek członka w innym otwartym funduszu emerytalnym, w związku jego przystąpieniem do tego funduszu, jest niższa od kwot określonych w ust. 2.

5. Fundusz nie pobiera opłaty określonej w ust. 1 w przypadku, gdy wypłata transferowa z rachunku członka w Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego jest dokonywana na rzecz małżonka członka w następnym:

- 1) rozwiązania małżeństwa przez rozwód;
- 2) unieważnienia małżeństwa;
- 3) ustania małżeńskiej wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa;
- 4) umownego wyłączenia lub ograniczenia małżeńskiej wspólności ustawowej;
- 5) śmierci członka.

§ 14. Opłata ze środków własnych członka Funduszu w razie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od ostatniego dnia miesiąca, w którym miało miejsce uzyskanie członkostwa, pobierana w przypadku osób, które zawarły umowę z innym funduszem po dniu 31 marca 2004 r.

1. W razie przystąpienia przez członka Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego, członek Funduszu uiszcza z własnych środków opłatę na rzecz

Towarzystwa w wysokości określonej w przepisach prawa, uwzględniającej długość stażu członkowskiego w Funduszu, nie wyższej jednak niż 20% kwoty minimalnego wynagrodzenia.

2. Opłata pobierana jest tylko wówczas, gdy od ostatniego dnia miesiąca, w którym członek Funduszu uzyskał członkostwo w Funduszu do dnia najbliższej wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upływa mniej niż 24 miesiące.

V. Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób oraz tryb kalkulacji i pokrywania kosztów obciążających Fundusz

§ 15. Sposoby pokrywania kosztów działalności Funduszu

1. Koszty działalności Funduszu pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu lub ze środków Towarzystwa.

2. Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane:

- 1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z pośrednictwem których Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa,
- 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,
- 3) koszty rachunku premiowego,
- 4) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo stanowiące równowartość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo.

2a. Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane również koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według cen zamiany, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych.

3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów, ponosi Towarzystwo.

§ 16. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem aktywów Funduszu

1. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania krajowych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwem Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynoszą maksymalnie:

- 1) 0,12% wartości transakcji - w przypadku obligacji, z zastrzeżeniem pkt. 2 i 3;
 - 2) 0,01% wartości transakcji - w przypadku obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, nabywanych na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski;
 - 3) 0,17% wartości transakcji - w przypadku następujących papierów wartościowych:
 - a) obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
 - b) obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa,
 - c) zabezpieczonych całkowicie obligacji emitowanych przez inne podmioty niż gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa;
 - 4) 0,3% wartości transakcji - w przypadku:
 - a) akcji spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym,
 - b) akcji spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym,
 - c) akcji spółek nienotowanych na regulowanym rynku giełdowym i regulowanym rynku pozagiełdowym, lecz zdematerializowanych,
 - d) certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte lub mieszane,
 - e) innych aktywów będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy.
2. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania zagranicznych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynoszą maksymalnie:
- 1) 0,1% wartości transakcji – w przypadku papierów skarbowych emitowanych przez rządy lub banki centralne państw obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub innych państw obcych określonych w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszu emerytalnego poza granicami kraju;
 - 2) dla papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na podstawowych giełdach rynków kapitałowych państw obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub innych państw obcych określonych w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszu emerytalnego poza granicami kraju:
 - a) 0,25% wartości transakcji – w przypadku akcji spółek, o których mowa powyżej,
 - b) 0,1% wartości transakcji – w przypadku obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki, o których mowa powyżej;
 - 3) dla tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub innych państwach obcych określonych w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszu emerytalnego poza granicami kraju:
 - a) 0,25% wartości transakcji – w przypadku opłat na rzecz krajowego domu maklerskiego,
 - b) 1% wartości transakcji – w przypadku opłat na rzecz zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania.
3. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 oraz ust. 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu za pośrednictwem tych osób.
4. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu nie wymienione w niniejszym artykule obciążają Towarzystwo.

§ 17. Koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu

1. Wynagrodzenie Depozytariusza pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu obejmuje:
 - 1) prowizję za przechowywanie aktywów Funduszu w maksymalnej wysokości 0,0045% w skali miesiąca, naliczaną od wartości aktywów netto Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i pobieraną miesięcznie;
 - 2) opłatę za rozliczanie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 10 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi, należną i pobieraną od dnia, w którym wartość aktywów netto Funduszu przekroczy 5.000.000 złotych, z zastrzeżeniem pkt 3 poniżej;
 - 3) opłatę za rozliczenie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 60 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi przechowywanymi za granicą.
2. Wypłata wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1, jest dokonywana w okresach miesięcznych, na podstawie faktury wystawionej przez Depozytariusza i zaakceptowanej przez Fundusz, w terminie 14 dni od dnia doręczenia faktury Funduszowi.

§ 17a. Koszty rachunku premiowego

1. Koszty rachunku premiowego stanowią równowartość środków przekazywanych na rachunek premiowy w kwocie wynoszącej 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca.
2. Kwota określona w ust. 1 obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

§ 18. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo

1. Maksymalna kwota wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem wynosi w skali miesiąca:
 - 1) 3 600 000,00 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 0 do 8 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż 0,045% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
 - 2) 8 400 000,00 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 8 000 000 000,01 do 20 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 3 600 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,04% nadwyżki ponad 8 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
 - 3) 13 200 000,00 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 20 000 000 000,01 do 35 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 8 400 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,032% nadwyżki ponad 20 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
 - 4) 20 100 000,00 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 35 000 000 000,01 do 65 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 13 200 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,023% nadwyżki ponad 35 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
 - 5) nie więcej niż suma kwoty 20 100 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,015% nadwyżki ponad 65 000 000 000,00 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu przekraczającej 65 000 000 000,0 złotych.
2. Przy ustalaniu wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 1, nie uwzględnia się:
 - 1) lokat w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,

2) lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

3. Kwota wynagrodzenia jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.
4. W okresie do dnia 31 grudnia 2010 r. maksymalna kwota wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem nie może przekroczyć 500 000 000 złotych w skali miesiąca.

§ 18a. Koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według cen zamiany

1. Koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według ceny zamiany wynoszą każdorazowo mniej niż 50% wartości jednej przekazanej obligacji według ceny zamiany.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 są kalkulowane na podstawie wysokości zobowiązania z tytułu składek i wartości przekazanych obligacji według cen zamiany. Koszty te są obliczane i pokrywane w dniu przekazania obligacji.

VI. Wyплаты ratalne

§ 19. Zasady dokonywania wypłat ratalnych

1. Jeżeli, w związku ze śmiercią członka, Fundusz jest obowiązany dokonać w ratach wypłaty bezpośredniej na rzecz osoby uprawnionej, wypłata ta jest dokonywana z zachowaniem poniższych postanowień.
2. Dyspozycja osoby uprawnionej dotycząca wypłaty w ratach powinna określać liczbę rat oraz sposób ich płatności.
3. Osoba uprawniona może zażądać wypłaty w dwóch lub czterech ratach przez okres 2 lat.
4. Wypłaty kolejnych rat dokonywane są odpowiednio w odstępach rocznych lub półrocznych, licząc od daty złożenia dyspozycji przez osobę uprawnioną, z tym że wypłaty dokonywane są pierwszego dnia roboczego po upływie odpowiednio - okresu rocznego lub półrocznego.
5. Fundusz wypłaca kolejne raty w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby jednostek rozrachunkowych przypadających na każdą ratę oraz wartości jednostki rozrachunkowej w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień wypłaty kolejnej raty. Ustalenie liczby jednostek rozrachunkowych przypadających na poszczegól-

ne raty następuje poprzez podzielenie jednostek rozrachunkowych zaliczonych na rachunku zmarłego członka w dniu otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej przez liczbę rat określonych w tej dyspozycji.

6. Wypłata w ratach może być dokonana przekazem pocztowym lub na rachunek osoby uprawnionej, zgodnie z dyspozycją tej osoby.
7. Osoba uprawniona może zażądać dokonania jednorazowej wypłaty nie wypłaconych rat przed upływem okresu, o którym mowa w ust. 3. Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej ostatniego dnia roboczego miesiąca, w którym osoba uprawniona złożyła odpowiednią dyspozycję, z zastrzeżeniem że w przypadku otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej w okresie późniejszym niż 3 dni robocze przed upływem ostatniego dnia roboczego tego miesiąca, Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej w terminie 3 dni roboczych od dnia otrzymania dyspozycji osoby uprawnionej.

VII. Działalność informacyjna Funduszu

§ 20. Ogłoszenia Funduszu

Dziennikiem o zasięgu krajowym przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest Rzeczpospolita.

§ 21. Prospekt informacyjny

Fundusz ogłasza prospekt informacyjny raz w roku w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

§ 22. Informacje o zmianie statutu

Fundusz informuje o wszelkich zmianach statutu poprzez ogłoszenie zmian w dzienniku o zasięgu krajowym, o którym mowa w § 20.

VIII. Postanowienia końcowe

§ 23. Likwidacja Funduszu

Likwidacja Funduszu następuje na zasadach określonych w przepisach prawa.