

**Prospekt Informacyjny
ING Otwartego Funduszu Emerytalnego (ING OFE)
(do 4 kwietnia 2008 ING Nationale-Nederlanden Polska OFE)**

**Zarządzanego przez ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne
S.A.
(do 4 kwietnia 2008 ING Nationale-Nederlanden Polska PTE
S.A.)**

**Centrum Obsługi Telefonicznej:
0 801 20 30 40***

**Internet:
www.ing.pl**

ING OFE został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi z dnia 26 stycznia 1999 roku i wpisany w dniu 2 lutego 1999 roku do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFe 4. Funduszem zarządza ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna (ING PTE S.A.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Ludnej 2, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 42153. Prospekt Informacyjny został sporządzony w dniu 5 maja 2008 roku w Warszawie, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 5 kwietnia 2005 roku w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.

* koszt połączenia wynosi jedną jednostkę taryfikacyjną dla połączenia lokalnego

Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przedstawić Państwu Prospekt Informacyjny ING Otwartego Funduszu Emerytalnego za rok 2007. Zawiera on informacje o wynikach inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe za rok 2007 oraz aktualny Statut Funduszu.

Pozycja naszego Funduszu jest ugruntowana i stabilna. Według stanu na koniec 2007 roku zaufało nam prawie 2,6 mln Klientów, a nasze aktywa przekroczyły 32,8 mld zł. Pragniemy Państwa zapewnić, że konsekwentnie realizujemy założenia naszej polityki inwestycyjnej. Będziemy pomnażać Państwa pieniądze w sposób najbardziej efektywny z pełnym poszanowaniem zasad bezpieczeństwa.

Jesteśmy liderem inwestycji długoterminowych. Dzięki bardzo dobrym wynikom inwestycyjnym oraz niskim opłatom w naszym Funduszu – w okresie od końca sierpnia 1999 roku do końca grudnia 2007 roku – zarobiliśmy najwięcej spośród wszystkich otwartych funduszy emerytalnych (OFE) dla naszych Klientów.

Konsekwencją obranej strategii są osiągnięte przez nas ponadprzeciętne pozycje w rankingach Komisji Nadzoru Finansowego przedstawiających trzyletnie stopy zwrotu. Ponadto jesteśmy jedynym funduszem emerytalnym na rynku, który w zestawieniach KNF zawsze osiągał wyniki inwestycyjne powyżej średniej ważonej dla wszystkich funduszy.

Nasze osiągnięcia w ubiegłym roku umocniły pozycję ING Otwartego Funduszu Emerytalnego na rynku otwartych funduszy emerytalnych. Przystąpiło do nas ponad 168 tys. Klientów, którzy po raz pierwszy wybierali OFE. Oznacza to, że nieprzerwanie od ośmiu lat Klienci, którzy podejmują decyzję o wyborze OFE po raz pierwszy, najchętniej wybierają właśnie nasz Fundusz. Jednocześnie od 2000 roku rokrocznie notujemy dodatnie saldo transferów Klientów na rynku wtórnym. W 2007 roku ponad 57 tys. klientów innych OFE podjęło decyzję o przystąpieniu do naszego Funduszu.

Z myślą o Państwa wygodzie wypracowujemy najdogodniejsze rozwiązania we wzajemnej komunikacji. Poszerzamy zakres informacyjny i operacyjny serwisu internetowego na www.ing.pl. Jesteśmy dostępni dla Klientów poprzez Centrum Obsługi Telefonicznej pod numerem 0 801 20 30 40 oraz usługi automatyczne: e-serwisING, usługę SMS 3040 oraz serwis WAP – wap.ing.pl.

Zapraszamy również do sieci placówek ING i ING Banku Śląskiego na terenie całego kraju.

Serdecznie zachęcamy do kontaktu z nami.

Józef Proń
Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek
Wiceprezes Zarządu

Piotr Kaczmarek
Członek Zarządu

Dotychczasowa działalność inwestycyjna Funduszu

ING Otwarty Fundusz Emerytalny rozpoczął działalność inwestycyjną 20 maja 1999 roku. W tym dniu Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał pierwsze składki, a wartość jednostki uczestnictwa została ustalona zgodnie z przepisami prawa na 10 zł.

29 grudnia 2006 roku wartość jednostki rozrachunkowej wyniosła 28,69 zł, a w dniu 31 grudnia 2007 roku osiągnęła wartość 30,19 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatni rok kalendarzowy w wysokości 5,23%. Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o trzy lata, tj. 31 grudnia 2004 roku, wyniosła 21,16 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie trzy lata (31.12.2004 – 31.12.2007) w wysokości 42,67%. Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o pięć lat, tj. 31 grudnia 2002 roku, wyniosła 16,72 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie pięć lat (31.12.2002 – 31.12.2007) w wysokości 80,56%. Od początku działalności inwestycyjnej, czyli w okresie 20.05.1999 – 31.12.2007, stopa zwrotu wyniosła 201,90%.

Z ostatniego oficjalnego rankingu opublikowanego w 2007 roku dotyczącego stóp zwrotu w okresie 36 miesięcy wynika, iż średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres 30.09.2004 – 28.09.2007 podana do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru Finansowego wyniosła 52,497%. W tym okresie Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 54,500%. Stopa zwrotu Funduszu była wyższa niż średnia ważona stopa zwrotu o 2,003 punktu procentowego (dalej w skrócie: „p.p.”). Przewyższyła także inflację aż o 47,6 p.p. (stopa inflacji za ten okres wyniosła 6,9% – obliczenia własne).

Na koniec 2007 roku portfel Funduszu składał się z następujących kategorii aktywów: papierów skarbowych, akcji spółek giełdowych, certyfikatów inwestycyjnych, listów zastawnych, a także depozytów bankowych i środków pieniężnych. Instrumenty skarbowe stanowiły 63,40% portfela Funduszu (udział w wartości aktywów), akcje stanowiły 35,22% aktywów, certyfikaty inwestycyjne 0,21% aktywów, a listy zastawne 0,18% aktywów. Pozostałe aktywa stanowiły depozyty i bankowe papiery wartościowe (0,46%) oraz środki pieniężne (0,53%).

Rok 2007 to niewątpliwie jeden z najlepszych gospodarczo okresów w historii współczesnej Polski. Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego tempo wzrostu gospodarczego w całym 2007 roku osiągnęło 6,5%. Silny wzrost gospodarczy był kreowany przez inwestycje (wzrost o 22%) oraz konsumpcję prywatną (wzrost o 5,3%), której najlepszym obrazem może być utrzymująca się przez cały rok dwucyfrowa dynamika sprzedaży detalicznej (średniorocznie 16,6% r./r.). Do wzrostu inwestycji niewątpliwie przyczynił się napływ funduszy unijnych, a imponujące tempo wzrostu (zwłaszcza w I kwartale 2007 roku) utrzymała produkcja budowlano-montażowa – średnio ponad 20% r./r.

W handlu zagranicznym import rósł szybciej niż wartość eksportu, ale idący za tym zwiększony deficyt na rachunku bieżącym był równoważony z nawiązką przez napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych, przez co minimalizowane było ryzyko deprecjacji złotego.

Konsumpcja prywatna wspierana była przez wyraźnie poprawiającą się sytuację na rynku pracy. Wynagrodzenia nie przestawały rosnąć (średniorocznie w tempie 9,0% r./r.), a stosunkowo wysoki (choć coraz bliższy jednocyfrowemu) poziom bezrobocia (11,4% w grudniu) pozostawał w sprzeczności z rekordowo wysokimi danymi o dynamice zatrudnienia (w IV kwartale już na poziomie 5% r./r.). Wypowiedzi przedsiębiorców o problemach ze znalezieniem pracowników świadczą o tym, że stopa bezrobocia rejestrowanego może być wyższa od faktycznej.

Wskaźnik CPI w czerwcu po raz pierwszy od dwóch lat przekroczył próg celu RPP (2,6% wobec celu 2,5%). Latem inflacja zmniejszała się, osiągając lokalny dołek na poziomie 1,5%, jednak nieoczekiwanie dla wszystkich w IV kwartale nastąpił silny wzrost inflacji za sprawą szybko drożejącej żywności. Jednocześnie w tym roku drożała ropa – w grudniu za baryłkę Brent płacono prawie 100 dol. W rezultacie wskaźnik inflacji CPI w grudniu wyniósł 4,0% r./r.

Zaniepokojona rosnącym ryzykiem nadmiernej inflacji Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła w tym roku cykl podwyżek stóp procentowych – w sumie o 100 pkt bazowych w czterech ruchach – w kwietniu, czerwcu, sierpniu i listopadzie.

Był to również znakomity rok dla finansów publicznych – deficyt budżetowy okazał się niemal dwukrotnie niższy, niż planowane na 2007 roku 30,0 mld zł i wyniósł 16,9 mld zł. Było to spowodowane przede wszystkim szybszym, niż oczekiwano wzrostem gospodarczym napędzającym dochody

podatkowe budżetu oraz wzrostem zatrudnienia powodującym zwiększenie wpływów z tytułu PIT, ale też niższymi wydatkami.

Ubiegły rok był udanym okresem dla polskiej waluty. Praktycznie poza krótkotrwałymi spadkami kursu w maju i sierpniu w wyniku wzrostu awersji do ryzyka złoty umacniał się do walut bazowych, szczególnie mocno w relacji do dolara. U podstaw aprecjacji złotego stały bardzo dobre fundamenty gospodarki, jak również cykl podwyżek stóp procentowych. Na koniec 2007 roku kurs dolara wyniósł 2,44 wobec 2,91 przed rokiem (spadek w skali roku o ponad 16%), podczas gdy euro zakończyło rok na poziomie 3,58 wobec 3,83 na koniec grudnia 2006 roku (spadek o 6,5%).

Rok 2007 okazał się nie najlepszym okresem dla posiadaczy polskich obligacji skarbowych. Przez większą część roku obserwowany był wzrost rentowności wzdłuż całej krzywej dochodowości. Pierwsza podwyżka stóp procentowych w kwietniu i przyspieszające procesy w sferze realnej gospodarki (PKB, produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna, zatrudnienie, wynagrodzenia itp.) rozbudziły obawy o ryzyko pojawienia się inflacji i bardziej restrykcyjną politykę pieniężną. Inwestorzy zaczęli przyszacowywać wcześniejsze oczekiwania, co skutkowało mocniejszymi spadkami cen, szczególnie w czerwcu i sierpniu oraz pod koniec roku. Przewidywania nie były jednak realistyczne (rosnąca inflacja i w konsekwencji cztery podwyżki stóp procentowych). Załamania na amerykańskim rynku nieruchomości i kryzys płynnościowy w połowie roku przełożyły się na spadek zainteresowania rynkami rozwijającymi się. Zmniejszenie zaangażowania kapitału zagranicznego na polskim rynku nie sprzyjało dobremu nastrojowi, a jedyna spektakularna hossa na rynku obligacji trwała zaledwie tydzień. Ceny, głównie długoterminowych instrumentów, wzrastały w październiku na fali optymizmu wywołanego rozstrzygnięciem wyborów parlamentarnych. Ostatnie dwa miesiące roku przyniosły dalsze spadki kursów w wyniku skokowo rosnącej inflacji.

Krzywa dochodowości przesunęła się nierównoległe w górę (głównie na krótkim końcu) w skali całego roku. Na koniec grudnia 2007 roku obligacje dwuletnie kwotowane były z rentownością 6,24% (wzrost od grudnia 2006 roku o 1,68 p.p.), pięcioletni z dochodowością 6,12% (zmiana o 1,12 p.p.), dziesięcioletnie obligacje – 5,92% (przyrost o 0,69 p.p.), a dwudziestoletnie – 5,86% (zmiana o 0,50 p.p.). Najlepszą inwestycją okazały się instrumenty rynku pieniężnego przynoszące dochód powyżej 4%. Obligacje krótkoterminowe pozwoliły zarobić 2-3%, najstabiliej zachowywały się zaś najdłuższe papiery ze stopą zwrotu poniżej 1%.

Na rynku akcji mieliśmy dwa odmienne półrocza. W pierwszej połowie roku zarówno w Polsce, jaki na świecie kontynuowany był trend wzrostowy z poprzednich lat. Na rynku krajowym bardzo dobrze zachowywały się indeksy małych i średnich spółek (mWIG40 oraz sWIG80), dominował ogólny optymizm, fundusze inwestycyjne notowały wysokie napływy, także inwestorzy indywidualni byli szczególnie aktywni. W takim otoczeniu na rynku pojawiło się wiele pierwszych ofert publicznych (IPO).

Sytuacja na rynkach akcji zmieniła się w drugiej połowie roku. Czytelny trend wzrostowy został zatrzymany. Rozpoczął się okres wysokiej zmienności. Obok czynników pozytywnych sprzyjających kontynuacji trendu wzrostowego pojawiły się czynniki świadczące o narastających ryzykach. Spośród czynników pozytywnych należy wymienić dobrą kondycję finansową spółek sprzyjającą skupowaniu akcji własnych, umiarkowane wyceny, wreszcie zmianę nastawienia przez FED i perspektywę obniżek stóp procentowych. Czynniki negatywnymi były niewątpliwie kryzys sektora nieruchomości w USA, który spowodował straty w wielu instytucjach finansowych oraz zwiększył prawdopodobieństwo wystąpienia recesji w największej gospodarce świata. Nie bez znaczenia była także rosnąca inflacja wynikająca ze wzrostu cen żywności oraz surowców.

Również na giełdzie w Warszawie drugie półrocze było okresem wzmoczonej zmienności. W warunkach niepewności szczególnie ucierpiały indeksy małych i średnich spółek, gdzie wyceny mierzone mnożnikami rynkowymi były dosyć wysokie.

W 2007 roku indeks całego rynku WIG wzrósł o 10,4%, indeks dwudziestu największych spółek WIG20 wzrósł o 5,2%, indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 7,9%, natomiast indeks najmniejszych spółek sWIG80 o 25,2%.

Plany inwestycyjne

W drugiej połowie 2007 roku na rynkach finansowych całego świata zagościły nerwowe nastroje w związku z kryzysem na amerykańskim rynku kredytów hipotecznych. Doszło do pogłębienia obaw o silne spowolnienie gospodarki USA, których zasadność potwierdziły rozczarowujące dane makroekonomiczne pod koniec roku. W 2008 roku znów zapewne oczy wszystkich będą zwrócone na amerykańską gospodarkę. Obecnie trudno jest przewidzieć skalę spowolnienia w USA oraz stopień, w jakim może się ono przełożyć na gospodarkę globalną. Równie nieprzewidywalna może być sytuacja w Europie, która boryka się z problemem wysokiej inflacji i – być może – z opóźnionymi konsekwencjami amerykańskiego spowolnienia. Tymczasem kraje rozwijające się (w tym Polska) wydają się być odporne na perturbacje, a fundamenty naszej gospodarki nie dają powodów do obaw. Nie uważamy, aby amerykański kryzys był w stanie poważnie zachwiać koniunkturą w kraju. W Polsce spodziewamy się jedynie lekkiego wyhamowania dynamiki PKB i wyższej średniorocznej inflacji.

Wydaje się, że 2008 rok na rynku stopy procentowej będzie charakteryzować się dużą zmiennością. Oznacza to zmianę w stosunku do ubiegłego roku, kiedy to praktycznie przez cały czas rentowności rosły. Kontynuacja cyklu podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej w związku z rosnącą inflacją będzie wpływała negatywnie na ceny obligacji. Z kolei perspektywy łagodniejszej polityki banków centralnych w USA i strefie euro w odpowiedzi na mocniejsze, niż się spodziewano spowolnienie gospodarcze, mogą wspierać rentowności papierów skarbowych. A zatem wahania kursów będą pochodną ścierania się często odmiennych oczekiwań inwestorów. Prawdopodobny może być scenariusz dualnego zachowania się rynku, który przez pierwszą część roku może być pod presją nieco wyższych stóp procentowych (spadek cen obligacji), a w ciągu kolejnych miesięcy dyskontować zmianę trendu (wzrost cen obligacji). Adekwatną strategią może okazać się aktywne zarządzanie czasem trwania zarówno portfela dłużnego, jak i konkretnymi sektorami obligacji.

Po pięciu latach wzrostów na Giełdzie Papierów Wartościowych rok 2008 zapowiada się jako rok zmienności. Źródłem niepewności są niewątpliwie rynki zagraniczne akcji, które borykają się aktualnie z groźbą recesji w USA. Niewiadomą jest także wpływ ewentualnego osłabienia tempa wzrostu gospodarczego na świecie na koniunkturę gospodarczą w Polsce. Wydaje się, że w Polsce powinna utrzymywać się dobra koniunktura gospodarcza nawet w sytuacji spowolnienia w skali globalnej. Oczywiście szczególnie narażony jest przemysł zorientowany na eksport. Czynniki pozytywnie wpływającymi na wzrost gospodarczy będą konsumpcja (wzrost płac, wzrost zatrudnienia, wzrost kredytów konsumenckich) oraz inwestycje, głównie infrastrukturalne, wspierane środkami z UE. Zagrożeniem jest nadmierny wzrost stóp procentowych.

Zachowanie krajowego rynku akcji jako całości zależy oczywiście od zachowania giełd na świecie. Koniunktura gospodarcza powinna sprzyjać zyskom firm z takich sektorów jak budownictwo lub handel i usługi. Oznacza to, że spółki z tych sektorów powinny zachowywać się relatywnie najlepiej.

Ryzyko inwestycyjne

Największą część aktywów Funduszu lokowana jest w obligacje emitowane przez Skarb Państwa. Z tymi lokatami wiąże się ryzyko stopy procentowej (jej wahania wpływają na opłacalność inwestycji) oraz ryzyko niewypłacalności emitenta (jest ono jednak bardzo niewielkie).

W aktywach Funduszu poważną pozycję zajmują akcje polskich przedsiębiorstw. Z inwestycjami w akcje wiąże się szereg ryzyk. Wyrażają się one przede wszystkim w znaczącym wahaniami cen akcji w porównaniu z innymi, mniej ryzykownymi kategoriami lokat. Przyjęta przez Fundusz strategia nastawiona na długi horyzont inwestowania powoduje, że krótkookresowe wahania cen są mniej istotne. W analizach poprzedzających zakup akcji uwzględniamy między innymi:

– **ryzyko makroekonomiczne** – atrakcyjność inwestowania w akcje uzależniona jest od stanu koniunktury gospodarczej zarówno w kraju, jak i za granicą. Zatem inwestycje w akcje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego, jak również związanych z nimi zmian w poziomie stóp procentowych oraz innych wskaźników makroekonomicznych;

– **ryzyko przedmiotu działalności i konkurencji** – niektóre przedsiębiorstwa mogą należeć do branż

schtłkowych, co może negatywnie wpływać na ich wycenę rynkową. Potencjalny wzrost konkurencji w branży może obniżyć wyniki finansowe firmy i cenę akcji;

– **ryzyko finansowe emitenta** – w zależności od wiarygodności kredytowej oraz pozycji finansowej emitenta istnieje ryzyko niewypłacalności. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub ograniczenie perspektyw jego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na cenę jego akcji;

– **ryzyko płynności** – w przypadku niektórych walorów niewielka skala obrotów na rynku uniemożliwia szybką reakcję inwestycyjną bez znaczącego wpływu na cenę tych papierów;

– **ryzyko zmian regulacji prawnych, w tym podatkowych** – częste zmiany regulacji prawnych, w szczególności dotyczących podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji zezwoleń, mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitentów, a zatem ceny akcji.

Fundusz posiadał także akcje spółek zagranicznych. Z tymi lokatami związane są ryzyka opisane w przypadku akcji polskich przedsiębiorstw. Dodatkowo występuje ryzyko zmiany kursów walut.

Część aktywów mogą stanowić obligacje przedsiębiorstw zamienne na akcje. W przypadku inwestycji w obligacje zamienne przedsiębiorstw występuje ryzyko finansowe emitenta, a także opisane wyżej ryzyko zmian stopy procentowej. Ryzyko inwestycyjne związane z tymi lokatami jest jednak niższe niż w przypadku akcji.

Fundusz może inwestować w obligacje przedsiębiorstw oraz dokonywać lokat w bankach. Z każdym z wymienionych rodzajów inwestowania wiążą się specyficzne ryzyka:

– **przy inwestowaniu w obligacje przedsiębiorstw** występują ryzyko finansowe emitenta oraz ryzyko stopy procentowej (opisane wcześniej);

– **przy lokatach bankowych** występuje ryzyko niewypłacalności banku. Ryzyko to jest ograniczane poprzez lokowanie aktywów Funduszu w największych bankach.

Powyżej wymieniono jedynie najistotniejsze obszary kontroli ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną. Główną metodą zmniejszania ogólnego ryzyka portfela pozostaje zróżnicowanie dokonywanych lokat. Odpowiednie standardy i procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz kontroli ryzyka stosowane przez Fundusz zapewniają profesjonalne zarządzanie powierzonymi nam środkami finansowymi.

Z poważaniem

Józef Proń
Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek
Wiceprezes Zarządu

Piotr Kaczmarek
Członek Zarządu

**ING NATIONALE-NEDERLANDEN POLSKA
OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY
KOŃCĄCY SIĘ DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

SPIS TREŚCI

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY KOŃCĄCY SIĘ DNIA 31.12.2007 ROKU**

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2007

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES
01.01.2007 - 31.12.2007**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
ZA OKRES 01.01.2007 - 31.12.2007**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
ZA OKRES 01.01.2007 - 31.12.2007**

**ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO
NA DZIEŃ 31.12.2007**

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2007 roku

1. Zarządzający

1.1. Nazwa

ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. (zwane dalej: „Towarzystwem”), wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy Wydział XIX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 42153.

1.2. Adres

00-406 Warszawa, ul. Ludna 2

1.3. Zarząd

Józef Proń - Prezes Zarządu, biegły rewident z doświadczeniem w zarządzaniu firmami ubezpieczeniowymi,

Grzegorz Chłopek - Wiceprezes Zarządu, makler papierów wartościowych z doświadczeniem w zarządzaniu funduszami ubezpieczeniowymi i emerytalnymi.

Piotr Kaczmarek – Członek Zarządu, makler papierów wartościowych z doświadczeniem w zarządzaniu funduszami emerytalnymi.

2. Fundusz

2.1. Nazwa Funduszu

ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny (zwany dalej: „Funduszem”) wpisany do Rejestru Funduszy prowadzonego przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFe 4.

2.2 Podstawy prawne działania

Fundusz został utworzony w 1999 roku na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) i prowadzi działalność zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (zwanej dalej „Ustawą”).

2.3. Statut

Działalność Funduszu reguluje Statut ING Nationale-Nederlanden Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego.

2.4. Cel inwestycyjny

Gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie, z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego.

2.5. Stosowane ograniczenia inwestycyjne

Stosowane ograniczenia inwestycyjne są zgodne z przepisami Ustawy, 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 oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 grudnia 2003 roku w sprawie ogólnego zezwolenia na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju. Zgodnie z art. 144 Ustawy aktywa Funduszu nie były lokowane w akcje lub inne papiery wartościowe emitowane przez Towarzystwo, akcjonariuszy Towarzystwa ani przez podmioty związane w stosunku do Towarzystwa i akcjonariuszy Towarzystwa.

2.6. Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

2.7. Depozytariusz

Funkcję Depozytariusza dla Funduszu pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ulicy Senatorskiej 16 w Warszawie.

3. Istotne założenia polityki księgowej

Fundusz stosuje zasady rachunkowości określone w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. 2002 nr 76, poz. 694 z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów

z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2007 nr 248 poz. 1847). Do dnia 20 września 2007 r. obowiązywało rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2004 nr 50. poz. 481 z późn. zm.).

Operacje dotyczące Funduszu są ujmowane w księgach rachunkowych według następujących zasad:

- Wpłaty dokonane na rzecz członków Funduszu, na rachunek rezerwowy, na rachunek premii lub na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego są ujmowane na rachunku przeliczeniowym na dzień ich otrzymania, a obligacje, o których mowa w art. 5 ust 5 ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań ZUS z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. 2003 nr 149, poz. 1450 z późn. zm.) w portfelu inwestycyjnym na dzień ich otrzymania. Wpłaty oraz obligacje są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy lub obligacji na rachunek papierów wartościowych i po otrzymaniu listy członków, na rzecz których wnoszona jest wpłata lub obligacje. Przeliczenie następuje według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych składek poszczególnym członkom.
- Środki wpłacone, których nie można przyporządkować konkretnym członkom Funduszu, są ujmowane na rachunku przeliczeniowym jako środki do wyjaśnienia. Po wyjaśnieniu, którego członka Funduszu dotyczą, są przeliczane na jednostki rozrachunkowe według wartości jednostki rozrachunkowej ustalonej na dzień, w którym zostały przyporządkowane.
- Do dnia otrzymania wpłaty na rachunek premii oraz na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego środki należne od Towarzystwa ujmują się jako należności od Towarzystwa oraz wykazuje jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych.
- Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- Nabycie lub zbycie składników portfela inwestycyjnego ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, o której mowa w art. 7 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). Nabycie lub zbycie pozostałych praw majątkowych ujmują się w księgach rachunkowych w dacie rozliczenia.
- Dla celów sprawozdawczych w przypadku dłużnych papierów wartościowych wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach rachunkowych łącznie.
- Papiery wartościowe będące przedmiotem umowy pożyczki w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych (Dz. U. 2006 nr 67, poz. 481 poprzedzone rozporządzeniem Dz. U. 2005 nr 71, poz. 638), stanowią składnik portfela inwestycyjnego Funduszu przez okres objęty umową i są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi dla tych papierów.
- Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu są wykazywane jako depozyty stanowiące składnik portfela inwestycyjnego i są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
- Papiery wartościowe sprzedane przez Fundusz z udzielonym drugiej stronie przyrzeczeniem odkupu stanowią składnik portfela inwestycyjnego Funduszu przez okres objęty umową. Zobowiązania do odkupu sprzedanych papierów wartościowych są wykazywane jako zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów, i są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich sprzedaży.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego, ujmują się w zestawieniach analitycznych, w których są dokonywane zmiany dotyczące liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Zysk lub stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego oraz środków pieniężnych denominowanych w walucie obcej wylicza się przypisując rozchodowanym składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej z zastrzeżeniem, iż metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę zobowiązaniem się do odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki.
- Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji umarza się według ceny równej zero na dzień wyceny następującej

po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje.

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy.
- W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody ujmowania praw do akcji oraz dywidendy niż opisane powyżej, nabyte prawa ujmuje się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
- Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji nienotowanych na rynku regulowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień następujący po dniu ustalenia tych praw.
- Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne. Świadczenie uznaje się za należne w chwili określonej w prospekcie emisyjnym i po spełnieniu warunków w nim określonych.
- Należne odsetki od lokat i rachunków nalicza się odpowiednio na każdy dzień kalendarzowy, począwszy od dnia następującego po dniu ujęcia lokaty lub salda w księgach rachunkowych.
- Na dzień wyceny, aktywa wyrażone w walutach obcych, ujmuje się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.
- Zrealizowane różnice kursowe przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego ujmuje się odpowiednio w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji, zaś niezrealizowane różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wyceny składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji.
- Różnice kursowe powstałe od innych niż portfel inwestycyjny składników aktywów i zobowiązań wpływają odpowiednio na przychody operacyjne lub koszty operacyjne
- Amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii. Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta.
- Koszty związane z działalnością Funduszu, które nie mogą być pokrywane z aktywów Funduszu, podlegają refinansowaniu przez Towarzystwo. Fundusz prowadzi pozabilansową ewidencję kosztów pokrywanych ze środków Towarzystwa.
- Wynagrodzenie na rzecz Towarzystwa za zarządzanie aktywami Funduszu oblicza się każdego dnia wyceny i pobiera miesięcznie wg stawki określonej w poniższej tabeli:

Wartość aktywów netto Funduszu (w mln zł)		Wynagrodzenie Towarzystwa
Ponad	Do	Stawka
	8 000	0,045% wartości aktywów netto Funduszu w skali miesiąca
8 000	20 000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
20 000	35 000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
35 000	65 000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
65 000		20,1 mln zł + 0,015% nadwyżki ponad 65 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca

z zastrzeżeniem, że w okresie do 31 grudnia 2010 roku maksymalna miesięczna kwota wynagrodzenia nie może być wyższa niż 10.000.000,00 (dziesięć milionów) złotych.

- Wynagrodzenie premiove na rzecz Towarzystwa jest naliczane na każdy dzień ustalania wartości aktywów Funduszu wg stawki 0,005% wartości aktywów netto Funduszu w skali miesiąca i płatne w ostatni dzień roboczy każdego miesiąca. Nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego

miesiąca Towarzystwo wpłaca otrzymaną kwotę na rachunek premii Funduszu.

- Wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest naliczane progowo od wartości portfela w każdym dniu wyceny i pobierane miesięcznie na podstawie wartości aktywów netto na ostatni dzień roboczy miesiąca w wysokości:

Wartość aktywów netto	Stawka opłaty
do 10 000 000 000,00 PLN	0,012 % p.a.
od 10 000 000 000,01 PLN	100 000,00 PLN + 0,010% p.a. nadwyżki ponad 10 000 000 000,00 PLN wartości aktywów netto Funduszu

- Opłaty za rozliczanie transakcji na papierach wartościowych pobierane przez Depozytariusza od każdej transakcji oraz opłaty transakcyjne na rzecz KDPW i zagranicznych instytucji rozliczeniowych refundowane przez Fundusz Depozytariuszowi są naliczane każdego dnia wyceny i rozliczane w okresach miesięcznych.
- Opłaty za prowadzenie depozytu na rzecz KDPW oraz zagranicznych instytucji przechowujących aktywa Funduszu poza granicami kraju refundowane przez Fundusz Depozytariuszowi są naliczane każdego dnia wyceny i rozliczane: na rzecz KDPW w okresach kwartalnych, na rzecz instytucji zagranicznych w okresach miesięcznych.

4. Portfel inwestycyjny

Lokaty aktywów Funduszu w poszczególnych kategoriach instrumentów finansowych nie mogą przekroczyć:

- 1) 20% wartości aktywów - w przypadku lokaty w depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych w walucie polskiej;
- 2) 40% wartości aktywów - w przypadku lokaty w listach zastawnych, w tym nie więcej niż 15% w listach zastawnych innych niż zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz 1538 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o obrocie instrumentami finansowymi”;
- 3) 40% wartości aktywów - w przypadku lokaty w akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym, a także notowanych na regulowanym rynku giełdowym prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek oraz akcjach narodowych funduszy inwestycyjnych, przy czym lokaty w akcjach, prawach do akcji, obligacjach zamiennych na akcje oraz prawach poboru spółek nienotowanych na rynku oficjalnych notowań nie mogą przekroczyć 7,5% wartości aktywów;
- 4) 10% wartości aktywów - w przypadku lokaty w akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi akcjach spółek nie będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, a także notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub zdematerializowanych, lecz nienotowanych na rynku regulowanym, prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek;
- 5) 10% wartości aktywów - w przypadku lokaty w kwitach depozytowych, w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 6) 10% wartości aktywów - w przypadku lokaty w certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
- 7) 15% wartości aktywów - w przypadku lokaty w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;
- 8) 40% wartości aktywów - w przypadku lokaty w obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 9) 20% wartości aktywów - w przypadku lokaty w innych zdematerializowanych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa;

- 10) 40% wartości aktywów - w przypadku lokaty w zdematerializowanych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu;
- 11) 10% wartości aktywów - w przypadku lokaty w innych niż zdematerializowanych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej wartości nominalnej wraz z ewentualnym oprocentowaniem;
- 12) 20% wartości aktywów - w przypadku lokaty w obligacjach przychodowych, o których mowa w ustawie z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z 2002 r. Nr 216, poz. 1824 oraz z 2003 r. Nr 217, poz. 2124 z późn. zm.);
- 13) 10% wartości aktywów - w przypadku lokaty w niezabezpieczonych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne;
- 14) 5% wartości aktywów - w przypadku lokaty w zdematerializowanych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, niezabezpieczonych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, których emitentem jest spółka niepubliczna

W przypadku lokat aktywów Funduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe o których mowa w pkt 3 - 7, mogą stanowić łącznie nie więcej niż 60% wartości aktywów Funduszu. W przypadku lokat w aktywa, o których mowa w pkt 3 - 5 lokaty Funduszu nie mogą stanowić więcej niż 10% jednej emisji, a gdy udział papierów wartościowych spółki w aktywach Funduszu nie przekracza 1% lokaty Funduszu mogą stanowić nie więcej niż 20% jednej emisji akcji spółki. Suma aktywów Funduszu ulokowanych w emisjach akcji spółek, w których lokaty Funduszu stanowią więcej niż 10% jednej emisji akcji nie może stanowić więcej niż 5% wartości aktywów tego Funduszu. W przypadku lokat aktywów Funduszu w kategoriach lokat, o których mowa w pkt 6 lokaty Funduszu nie mogą stanowić więcej niż 35% emisji. Jeżeli pomiędzy papierami wartościowymi różnych emisji ale tego samego emitenta, nie występują żadne różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, ograniczenie, o którym mowa powyżej, stosuje się łącznie do tych wszystkich emisji.

Łączna wartość lokat aktywów Funduszu ulokowanych w listach zastawnych jednego emitenta albo dwóch lub większej liczby emitentów, będących podmiotami związanymi, nie może przekroczyć 10% wartości tych aktywów.

Fundusz nie może lokować aktywów w banku który jest akcjonariuszem Towarzystwa zarządzającego Funduszem, podmiotem związanym w stosunku do Towarzystwa lub podmiotem związanym w stosunku do jego akcjonariuszy. Z wyżej wymienionymi podmiotami Fundusz nie może zawierać umów ani dokonywać innych czynności prawnych związanych z lokowaniem aktywów Funduszu za wyjątkiem lokat w depozytach bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 14 dni, o łącznej wartości nie większej niż 2% wartości aktywów oraz świadczenia usług w ramach działalności maklerskiej w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Fundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte lub certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte zarządzane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, którego akcjonariuszami są akcjonariusze Towarzystwa zarządzającego Funduszem lub podmioty z nimi związane.

Fundusz nie może nabywać tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę w państwach będących członkami OECD lub innych państwach, określonych w ogólnym zezwoleniu przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych, jeżeli akcjonariuszami tej instytucji są akcjonariusze Towarzystwa zarządzającego Funduszem lub jednostki dominujące w stosunku do tych akcjonariuszy w rozumieniu art. 3 ust 1 pkt 37 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości.

5. Podstawowe zasady wyceny aktywów i zobowiązań

Do wyceny aktywów i zobowiązań Fundusz stosuje zasady określone w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. 2004, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.).

- Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
- Aktywami Funduszu są w szczególności środki pieniężne pochodzące ze składek wpłaconych do Funduszu, nabyte za nie prawa oraz pożytki z tych praw.
- Papiery wartościowe w danym dniu wyceny, wyceniane są w oparciu o kurs z wybranego rynku wyceny zwany kursem wyceny. W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony.
- Kursem wyceny jest średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalona na rynku wyceny wówczas jako kurs wyceny przyjmuje się:
 - a) na MTS Poland
 - kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny to,
 - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny
 - b) na pozostałych rynkach wyceny:
 - kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny to,
 - ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
 - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.
- W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na MTS Poland, rynkiem wyceny jest MTS Poland.
- Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według określonej przez Fundusz szczegółowej metodologii.
- Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.
- Jeżeli okres do rozpoczęcia notowania dłużnych papierów wartościowych nie przekracza miesiąca, są one wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.
- Jeżeli papiery wartościowe są w tym samym dniu notowane na dwóch lub więcej rynkach lub w więcej niż jednym systemie notowań, wówczas Fundusz ustala rynek wyceny i system notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i w systemach notowań. Zmiany rynku wyceny można dokonać o ile w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych obroty na innym rynku wyceny przekroczyły wielkość obrotu na dotychczasowym rynku wyceny.
- Przy wycenie papierów wartościowych, do których kursu lub ceny doliczane są odsetki, wartość papierów wartościowych powiększa się o odsetki należne na dzień wyceny, chyba że wartość odsetek została uwzględniona w powyższym kursie lub cenie.
- Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania rynku wyceny do dnia wykupu, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii powstałej jako różnica między ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu jej notowania.
- Wierzytelności z tytułu pożyczki, kredytu lub depozytu wycenia się według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny.
- Jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte wycenia się według ostatniej ceny odkupu jednostki uczestnictwa w dniu wyceny. W okresie między sprzedażą przez otwarty fundusz inwestycyjny jednostek uczestnictwa a pierwszym dniem, w którym ten fundusz dokonuje odkupu tych jednostek, ich wycena jest dokonywana według ostatniej ceny nabycia, a w przypadku gdy istnieją różne ceny nabycia z tego samego dnia - stosuje się średnią cenę ważoną wolumenem nabytych przez Fundusz jednostek uczestnictwa.
- Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte są wyceniane według ostatniej ceny ich wykupu, a jeżeli są notowane na rynku wyceny i były przedmiotem obrotu po ostatnim dniu wyceny, wycenia się według kursu wyceny.
- Do wyceny aktywów lokowanych za granicą stosuje się analogiczne zasady wyceny jak w przypadku wyceny aktywów krajowych. Wartość aktywów zagranicznych jest przeliczana na wartość w walucie polskiej według kursu średniego waluty obcej, w jakiej aktywa te są denominowane,

ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

- W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, ich wycena jest dokonywana na podstawie notowań na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- Zobowiązania Funduszu, które nie mogą być wycenione przy odpowiednim zastosowaniu zasad wyceny aktywów Funduszu, są wyceniane według wartości księgowej na dzień wyceny.
- Jeżeli nie jest możliwa wycena aktywów według opisanych zasad lub dokonanie wyceny z zastosowaniem tych zasad byłoby sprzeczne z zasadą ostrożnej wyceny, albo wycena dokonana na podstawie ceny nabycia prowadziłaby do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej, fundusz emerytalny dokonuje wyceny wartości aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii.

6. Pozostałe kwestie rachunkowe

- W roku obrotowym kończącym się w dniu 31 grudnia 2006 roku oraz w poprzednim roku obrotowym Fundusz posiadał obligacje zamienne na akcje spółki Computerland S.A. Papiery wartościowe zostały sprzedane przed wykupem obligacji PS0506. Do momentu sprzedaży Fundusz kontynuował sposób wyceny obligacji zamiennych na akcje spółki Computerland S.A., który to sposób został zastosowany po raz pierwszy w dniu wyceny 21 października 2003 roku. Wartość bieżąca powyższych papierów wartościowych była ustalana według wartości godziwej w oparciu o metodologię własną Funduszu, zgodnie z paragrafem 14 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. Obligacje były wyceniane według wartości rynkowej – gdzie wybierana była wartość wyższa z wartości ustalonej w oparciu o cenę obligacji benchmarkowych emitowanych przez Skarb Państwa lub z wartości ustalonej w oparciu o cenę akcji w/w spółki wliczoną z uwzględnieniem określonych w prospektach emisyjnych zasad konwersji obligacji na akcje.
- W roku obrotowym kończącym się w dniu 31 grudnia 2007 roku Fundusz kontynuował sposób wyceny obligacji DK0809 zastosowany po raz pierwszy w dniu wyceny 25 lutego 2004 roku. Cena obligacji DK0809 ustalana jest jako średnia arytmetyczna kursów obligacji DS0509 oraz DS1109. Jako kurs obligacji DS0509 oraz DS1109 przyjmowany jest kurs wyceny, ustalony zgodnie z zapisami par. 1 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.
- W roku obrotowym kończącym się w dniu 31 grudnia 2007 roku Fundusz kontynuował sposób wyceny obligacji EIB0908., który to sposób został zastosowany po raz pierwszy w dniu wyceny 12 listopada 2004 roku. Wartość bieżąca powyższych papierów wartościowych jest ustalana według wartości godziwej w oparciu o metodologię własną Funduszu, zgodnie z paragrafem 14 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. Metodologia wyceny oparta jest o codzienne wyznaczanie wartości obecnej przyszłych kuponów wyznaczanych z krzywej zerokuponowej zbudowanej na podstawie danych publikowanych przez instytucje zewnętrzne. Dla punktów do 10 lat używana jest krzywa zerokuponowa PLN, którą podaje REUTERS. Dla punktów powyżej 10 lat używane są wartości zamknięcia krzywej IRS publikowanej przez niezależnego brokera PREBON Yamane (Polska). Wartości krzywej zerokuponowej pomiędzy punktami oblicza się na podstawie liniowej aproksymacji pomiędzy najbliższymi z nich. Ze względu na rating emitenta (AAA) wyższy od ratingu długu krajowego dyskontowanie odbywa się na podstawie stopy z powyższej krzywej zerokuponowej pomniejszonej o 30 punktów bazowych.
- Podstawą do preliminacji kosztów depozytowych KDPW jest rzeczywista wartość kosztu ustalonego na poprzedni miesiąc (wartość naliczona na zasadach określonych w regulaminie KDPW). Preliminacja kosztów na dzień wyceny T odbywa się według wzoru:

$$(\text{rzeczywista wartość kosztu na poprzedni miesiąc} * T) / \text{ilość dni w miesiącu}$$

Stosowany sposób preliminacji nie wpływa w istotny sposób na wartość aktywów netto Funduszu i wartość jednostki rachunkowej.

- W sprawozdaniu finansowym za rok 2006 zgodnie z interpretacją Ministerstwa Finansów przekazaną w piśmie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 5 lutego 2007 roku nr DNI/022/1/3/07/PW dotyczącą par. 2 pkt 24 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie

szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2004 nr 50, poz. 481 z późn. zm.) dywidenda nie jest traktowana jako składnik portfela inwestycyjnego a co za tym idzie nie ma zastosowania par. 29 ww. rozporządzenia mówiący, że różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań funduszu wpływają na przychody operacyjne lub koszty operacyjne, z zastrzeżeniem par. 19 ust. 4 i 5 rozporządzenia. Zgodnie z przekazaną w piśmie interpretacją niezrealizowane różnice kursowe od należności z tytułu dywidend Fundusz ujmuje łącznie z przychodami z tytułu dywidend.

- W sprawozdaniu finansowym za rok 2007 zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2007 nr 248 poz. 1847) różnice kursowe zaprezentowano w odrębnych pozycjach „różnice kursowe dodanie” i „różnice kursowe ujemne”. Dokonano również odpowiednich korekt w prezentacji danych za rok 2006.

Warszawa, dnia 29 lutego 2008 roku.

Józef Proń
Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek
Wiceprezes Zarządu

Piotr Kaczmarek
Członek Zarządu

Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

BILANS FUNDUSZU

	Bilans	stan na dzień 31.12.2006	stan na dzień 31.12.2007
I.	Aktywa	27 413 055 907,94	32 952 290 295,51
1.	Portfel inwestycyjny	27 241 714 198,93	32 777 397 663,04
2.	Środki pieniężne	168 299 415,54	174 795 591,15
	a) na rachunkach bieżących	0,00	0,00
	b) na rachunku przeliczeniowym	168 299 415,54	174 795 591,15
	- na rachunku wpłat	168 098 479,44	174 488 152,56
	- na rachunku wypłat	200 936,10	307 438,59
	- do wyjaśnienia	0,00	0,00
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	3 042 293,47	97 041,32
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	1 720 940,95	0,00
	b) z tytułu dywidend	1 276 326,30	88 993,53
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	45 026,22	0,00
	e) od towarzystwa	0,00	8 047,79
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiiowy	0,00	0,00
	g) pozostałe należności	0,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania	218 539 907,01	82 123 730,54
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	195 133 511,00	875 987,90
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	2 074 704,73	2 099 842,19
4.	Wobec towarzystwa	20 508 390,20	17 068 044,67
5.	Wobec depozytariusza	441 348,37	187 012,18
6.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiiowym	0,00	0,00
8.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9.	Pozostałe zobowiązania	274 276,63	61 659 119,39
10.	Rozliczenia międzyokresowe	107 676,08	233 724,21
III.	Aktywa netto (I-II)	27 194 516 000,93	32 870 166 564,97
IV.	Kapitał funduszu	17 203 691 395,40	21 507 591 143,92
V.	Kapitał rezerwowy	-33 337 813,15	-33 337 813,15
VI.	Kapitał premiiowy	2 587 683,83	3 407 770,53
VII.	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	74 249 189,15	98 987 607,62
VIII.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	9 947 325 545,70	11 293 517 856,05
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	3 012 299 727,87	4 065 150 618,95


2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 490 826 092,26	2 096 114 950,54
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	5 444 199 725,57	5 132 252 286,56
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
IX.	Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII+VIII)	27 194 516 000,93	32 870 166 564,97

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego bilansu.

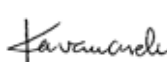
Zgodnie z § 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 czerwca 2005 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, Fundusz w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31.12.2005 roku dokonał korekty kapitałów na dzień 31.12.2004 roku o przekięgowany w poprzednich latach wynik finansowy i zaprezentował go w pozycji zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy. Powyższy zapis dotyczy wyników finansowych wypracowanych w latach 1999-2003. Pozycja zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy zawiera w prezentowanych powyżej danych wynik finansowy wypracowany przez Fundusz od rozpoczęcia działalności w roku 1999. Wpływ korekty na prezentację danych porównywalnych w bilansie dla wybranych pozycji na dzień 31 grudnia 2004 roku przedstawia tabela poniżej.


Bilans Korekta kapitałów	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2004	Korekta	stan na dzień 31.12.2004 - dane porównywalne
Kapitał funduszu	12 471 137 337,53	-2 242 699 145,32	10 228 438 192,21
Kapitał rezerwowy	0,00	-33 337 813,15	-33 337 813,15
Kapitał premiiowy	1 304 544,56	0,00	1 304 544,56
Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	44 999 189,15	0,00	44 999 189,15
Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	1 561 578 738,61	2 276 036 958,47	3 837 615 697,08
Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	473 742 693,41	990 549 747,26	1 464 292 440,67
Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	47 439 804,38	292 973 957,37	340 413 761,75
Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 040 396 240,82	992 513 253,84	2 032 909 494,66
Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem	14 079 019 809,85	0,00	14 079 019 809,85

Warszawa, dnia 29 lutego 2008 roku.


Józef Proń
Prezes Zarządu


Grzegorz Chłopek
Wiceprezes Zarządu


Piotr Kaczmarek
Członek Zarządu


Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Rachunek zysków i strat	za okres 01.01.2006 -31.12.2006 dane porównywalne*	za okres 01.01.2007 -31.12.2007
I.	Przychody operacyjne	1 008 210 947,89	1 190 219 927,56
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	1 006 022 056,79	1 185 633 800,09
	a) dywidendy i udziały w zyskach	221 260 153,41	285 171 766,04
	b) odsetki, w tym	765 869 244,94	892 662 860,09
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	746 741 021,40	880 403 166,02
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	19 128 223,54	12 259 694,07
	- pozostałe	0,00	0,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	18 317 788,69	7 135 421,71
	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	574 869,75	663 752,25
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	2 015 186,33	3 794 854,56
3.	Różnice kursowe dodatnie	169 641,15	789 381,52
4.	Pozostałe przychody	4 063,62	1 891,39
II.	Koszty operacyjne	126 875 990,79	137 369 036,48
1.	Koszty zarządzania funduszem	111 613 790,10	119 980 259,91
2.	Koszty zasilenia rachunku premiewego	13 892 995,75	18 625 606,38
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	3 250 467,26	3 666 660,34
4.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	0,00	0,00
	a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	b) pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	863 447,00	38 600,00
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiewym	3 984 925,67	6 464 467,93
7.	Różnice kursowe ujemne	570 213,81	978 864,83
8.	Pozostałe koszty	670 002,54	543 512,95
III.	Wynik z inwestycji (I - II)	881 334 957,10	1 052 850 891,08
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 685 353 952,10	293 341 419,27
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	519 306 182,67	605 288 858,28
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	2 166 047 769,43	-311 947 439,01
V.	Wynik z operacji (III + IV)	3 566 688 909,20	1 346 192 310,35
VI.	Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
VII.	Wynik finansowy (V + VI)	3 566 688 909,20	1 346 192 310,35

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego rachunku zysków i strat.

* Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2007 nr 248 poz. 1847) różnice kursowe zaprezentowano w odrębnych pozycjach „różnice kursowe dodanie” i „różnice kursowe ujemne”. Zmiana została uwzględniona w danych porównywalnych za rok 2006. W pozycji I.3 Różnice kursowe dodatnie zostały wykazane zrealizowane dodatnie różnice kursowe w wysokości 167 225,57 zł i niezrealizowane dodatnie różnice kursowe od należności z tytułu dywidend w wysokości 2 415,58 zł. przeniesione z pozycji I.1.a) dywidendy i udziały w zyskach oraz I.4 Pozostałe przychody. Odpowiednio w pozycji II.7 Różnice kursowe ujemne zostały wykazane zrealizowane ujemne różnice kursowe w wysokości 569 763,35 zł i niezrealizowane ujemne różnice kursowe od należności z tytułu dywidend w wysokości 450,46 zł. przeniesione z pozycji I.1.a) dywidendy i udziały w zyskach oraz II.8 Pozostałe koszty.

Warszawa, dnia 29 lutego 2008 roku.

Józef Proń
Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek
Wiceprezes Zarządu

Piotr Kaczmarek
Członek Zarządu


Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

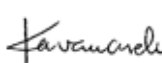
Zestawienie zmian w aktywach netto		za okres 01.01.2006 -31.12.2006	za okres 01.01.2007 -31.12.2007
A.	Zmiana wartości aktywów netto		
I.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	19 656 684 523,01	27 194 516 000,93
II.	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	3 566 688 909,20	1 346 192 310,35
1.	Wynik z inwestycji	881 334 957,10	1 052 850 891,08
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	519 306 182,67	605 288 858,28
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	2 166 047 769,43	-311 947 439,01
4.	Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
III.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	3 971 142 568,72	4 329 458 253,69
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	4 234 563 363,63	4 852 899 203,62
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	263 420 794,91	523 440 949,93
IV.	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II + III)	7 537 831 477,92	5 675 650 564,04
V.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	27 194 516 000,93	32 870 166 564,97
B.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	798 403 537,6804	947 669 232,6605
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	947 669 232,6605	1 088 596 603,0759
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 premiowym na początek okresu sprawozdawczego	77 352,7681	91 851,1416
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	91 851,1416	110 485,5441
7.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	3 081 062,1116	3 486 154,7042
8.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	3 486 154,7042	4 322 098,5510
II.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	24,62	28,70
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	28,70	30,19
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	16,57 %	5,19 %
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	24,61	28,55
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	29,06	32,04
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	28,69	30,19


Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto.

Warszawa, dnia 29 lutego 2008 roku.


Józef Proń
Prezes Zarządu


Grzegorz Chłopek
Wiceprezes Zarządu


Piotr Kaczmarek
Członek Zarządu


Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM


Zestawienie zmian w kapitale własnym		za okres 01.01.2006 - 31.12.2006	za okres 01.01.2007 - 31.12.2007
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	19 656 684 523,01	27 194 516 000,93
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	13 243 778 488,43	17 203 691 395,40
1.1.	Zmiany w kapitale funduszu	3 959 912 906,97	4 303 899 748,52
	a) zwiększenia z tytułu	4 201 230 797,79	4 798 392 788,52
	- wpłat członków	3 567 745 553,58	4 048 185 207,96
	- otrzymanych wpłat transferowych	633 480 144,78	750 205 188,99
	- pokrycia szkody	4 639,41	1 823,92
	- pozostałe	460,02	567,65
	b) zmniejszenia z tytułu	241 317 890,82	494 493 040,00
	- wypłat do towarzystwa	0,00	0,00
	- wypłat transferowych	229 425 336,35	414 815 475,97
	- wypłat osobom uprawnionym	11 769 737,38	18 329 889,66
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	122 817,09	61 347 654,12
	- pozostałe	0,00	20,25
1.2.	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	17 203 691 395,40	21 507 591 143,92
2.	Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-33 337 813,15	-33 337 813,15
2.1.	Zmiany w kapitale rezerwowym	0,00	0,00
	a) zwiększenia z tytułu	9 326 471,52	11 426 563,64
	- wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	- przeniesienia środków z rachunku premiowego	9 326 471,52	11 426 563,64
	b) zmniejszenia z tytułu	9 326 471,52	11 426 563,64
	- wypłat na rzecz towarzystwa	9 447 930,48	11 571 139,81
	- pozostałe	-121 458,96	-144 576,17
2.2.	Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-33 337 813,15	-33 337 813,15
3.	Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	1 858 022,08	2 587 683,83
3.1.	Zmiany w kapitale premiowym	729 661,75	820 086,70
	a) zwiększenia z tytułu	13 506 094,32	18 341 432,99
	- wpłat towarzystwa	13 506 094,32	18 341 432,99
	b) zmniejszenia z tytułu	12 776 432,57	17 521 346,29
	- zasilenia rachunku rezerwowego	9 326 471,52	11 426 563,64
	- zasilenia funduszu	3 984 925,67	6 464 467,93
	- pozostałe	-534 964,62	-369 685,28
3.2.	Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	2 587 683,83	3 407 770,53
4.	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	63 749 189,15	74 249 189,15
4.1.	Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	10 500 000,00	24 738 418,47
	a) zwiększenia z tytułu	10 500 000,00	24 738 418,47
	- wpłat towarzystwa	10 500 000,00	24 738 418,47
	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	74 249 189,15	98 987 607,62
5.	Wynik finansowy	9 947 325 545,70	11 293 517 856,05
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	27 194 516 000,93	32 870 166 564,97

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia zmian w kapitale własnym.

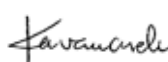
Zgodnie z § 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 czerwca 2005 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych Fundusz na dzień 31.12.2004 roku dokonał korekty kapitałów o przeksięgowany w poprzednich latach wynik finansowy i prezentuje go w pozycji zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy. Powyższy zapis dotyczy wyników finansowych wypracowanych w latach 1999-2003.

1. W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2006 - 31/12/2006 w pozycji 2.1.b) - wykazano:
 - a) w pozycji: wypłaty na rzecz towarzystwa - wykazano środki przekazane ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnemu Towarzystwu Emerytalnemu S.A. zgodnie z zapisami art. 181a ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w wysokości 9 447 930,48 zł,
 - b) w pozycji: pozostałe - wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału rezerwowego w wysokości 121 458,96 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanej w pkt a).
2. W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2006 - 31/12/2006 w pozycji 3.1.b) - wykazano:
 - a) w pozycji: zasilenia rachunku rezerwowego - wykazano wycofanie środków z rachunku premiewego do których ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. nabyło uprawnień na podstawie art. 182a pkt 5 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w wysokości 9 326 471,52 zł,
 - b) w pozycji: zasilenia funduszu - wykazano środki do których ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. nie nabyło uprawnień na podstawie art. 182a pkt 5 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w wysokości 3 984 925,67 zł przekazane do funduszu,
 - c) w pozycji: pozostałe - wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału premiewego w wysokości 534 964,62 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanych w pkt a) oraz b).
3. W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2007 - 31/12/2007 w pozycji 2.1.b) - wykazano:
 - a) w pozycji: wypłaty na rzecz towarzystwa - wykazano środki przekazane ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnemu Towarzystwu Emerytalnemu S.A. zgodnie z zapisami art. 181a ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w wysokości 11 571 139,81 zł,
 - b) w pozycji: pozostałe - wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału rezerwowego w wysokości 144 576,17 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanej w pkt a).
4. W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2007 - 31/12/2007 w pozycji 3.1.b) - wykazano:
 - a) w pozycji: zasilenia rachunku rezerwowego - wykazano wycofanie środków z rachunku premiewego do których ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. nabyło uprawnień na podstawie art. 182a pkt 5 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w wysokości 11 426 563,64 zł,
 - b) w pozycji: zasilenia funduszu - wykazano środki do których ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. nie nabyło uprawnień na podstawie art. 182a pkt 5 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w wysokości 6 464 467,93 zł przekazane do funduszu,
 - c) w pozycji: pozostałe - wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału premiewego w wysokości 369 685,28 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanych w pkt a) oraz b).

Warszawa, dnia 29 lutego 2008 roku.


Józef Proń
Prezes Zarządu


Grzegorz Chłopek
Wiceprezes Zarządu


Piotr Kaczmarek
Członek Zarządu


Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2006				stan na dzień 31.12.2007			
		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	143 000	1 369 569,51	1 383 782,53	5,05	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - BS22082007 - 22/08/2007	25 000	239 352,25	243 155,02	0,89	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - BS09092007 - 05/09/2007	15 000	143 526,30	145 589,35	0,53	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - BS19092007 - 19/09/2007	30 000	287 125,20	290 732,97	1,06	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - BS10102007 - 10/10/2007	29 000	277 746,92	280 473,57	1,02	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - BS24102007 - 24/10/2007	2 000	19 157,50	19 312,58	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - BS21112007 - 21/11/2007	42 000	402 661,34	404 519,05	1,48	0	0,00	0,00	0,00
2.	Obligacje skarbowe	20 977 981	15 452 61,91	15 978 246,82	58,29	20 858 972	20 747 496,64	20 843 092,25	63,25
	SKARB PAŃSTWA - DK0809 - 22/08/2009	385 000	398 531,55	406 167,30	1,48	385 000	398 531,55	392 345,80	1,19
	SKARB PAŃSTWA - DS0509 - 24/05/2009	2 345 342	2 390 162,33	2 504 439,75	9,14	2 345 342	2 390 162,33	2 425 153,99	7,36
	SKARB PAŃSTWA - DS1013 - 24/10/2013	1 200 000	1 157 183,20	1 202 544,00	4,39	1 200 000	1 157 183,20	1 150 908,00	3,49
	SKARB PAŃSTWA - DS1015 - 24/10/2015	525 000	577 657,50	569 331,00	2,08	525 000	577 657,50	539 232,75	1,64
	SKARB PAŃSTWA - DS1017 - 27/10/2017	0	0,00	0,00	0,00	400 000	399 661,50	383 844,00	1,16
	SKARB PAŃSTWA - DS1109 - 24/11/2009	50 000	51 560,00	52 074,00	0,19	50 000	51 560,00	50 173,50	0,15
	SKARB PAŃSTWA - DS1110 - 24/11/2010	2 560 000	2 658 361,99	2 676 940,80	9,77	2 710 000	2 814 496,99	2 716 693,70	8,24
	SKARB PAŃSTWA - DZ0811 - 18/08/2011	5 000	5 100,45	5 054,75	0,02	5 000	5 100,45	5 001,15	0,02
	SKARB PAŃSTWA - DZ1111 - 24/11/2011	90 692	90 238,54	90 784,51	0,33	419 481	417 383,60	415 827,32	1,26
	SKARB PAŃSTWA - IZ0816 - 24/08/2016	5 000	4 530,75	5 300,83	0,02	5 000	4 530,75	5 449,71	0,02
	SKARB PAŃSTWA - OK0408 - 12/04/2008	810 000	758 718,00	766 989,00	2,80	550 000	513 672,00	541 695,00	1,64
	SKARB PAŃSTWA - OK0807 - 12/08/2007	300 000	277 245,00	292 830,00	1,07	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - OK0808 - 12/08/2008	50 000	45 119,80	46 650,00	0,17	410 000	392 384,50	396 265,00	1,20
	SKARB PAŃSTWA - OK1207 - 12/12/2007	788 000	717 680,64	758 056,00	2,77	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - OK1208 - 12/12/2008	1 275 000	1 165 037,75	1 169 430,00	4,27	1 275 000	1 165 037,75	1 210 230,00	3,67
	SKARB PAŃSTWA - PS0310 - 24/03/2010	2 830 000	2 913 918,64	3 038 973,00	11,09	2 830 000	2 913 918,64	2 930 748,00	8,89
	SKARB PAŃSTWA - PS0412 - 25/04/2012	0	0,00	0,00	0,00	2 479 149	2 406 932,85	2 433 160,79	7,38
	SKARB PAŃSTWA - PS0511 - 24/05/2011	365 000	353 278,00	364 134,95	1,33	2 955 000	2 866 822,00	2 865 640,80	8,70
	SKARB PAŃSTWA - PS0608 - 24/06/2008	1 325 000	1 280 176,53	1 387 182,25	5,06	2 265 000	2 221 039,43	2 330 345,25	7,07
	SKARB PAŃSTWA - SP0307 - 01/03/2007	999 137	98 627,34	107 087,50	0,39	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - SP0607 - 03/06/2007	1 967 922	195 208,50	208 639,09	0,76	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - SP0907 - 02/09/2007	3 096 888	309 744,95	320 342,09	1,17	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - WS0922 - 23/09/2022	5 000	4 380,45	5 296,00	0,02	50 000	51 421,61	50 377,50	0,15

11.	Depozyty w bankach krajowych	0	50 828,18	50 828,18	0,19	0	152 257,77	152 257,77	0,46
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. LO29122006N003	0	50 828,18	50 828,18	0,19	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. LO31122007N003	0	0,00	0,00	0,00	0	152 257,77	152 257,77	0,46
13.	Listy zastawne	0	0,00	0,00	0,00	60 000	60 000,00	60 349,50	0,18
	BRE Bank Hipoteczny Seria HPA1 29/11/2010	0	0,00	0,00	0,00	30 000	30 000,00	30 176,10	0,09
	BRE Bank Hipoteczny Seria PUA3 29/11/2010	0	0,00	0,00	0,00	30 000	30 000,00	30 173,40	0,09
19.	Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)	267 838 851	4 263 961,79	9 362 904,36	34,15	482 121 303	5 971 487,06	11 413 280,44	34,64
	Agora S.A.	1 707 249	104 149,42	62 570,68	0,23	1 165 819	67 974,65	63 478,84	0,19
	Alma Market S.A.	300 246	8 603,93	28 532,38	0,10	170 884	4 593,71	22 214,92	0,07
	AmRest Holding N.V.	948 560	23 303,67	70 022,70	0,26	775 760	18 919,90	102 446,87	0,31
	AS Silvano Fashion Group	0	0,00	0,00	0,00	350 000	6 933,50	5 817,00	0,02
	Asseco Business Solutions S.A.	0	0,00	0,00	0,00	662 821	7 332,15	8 291,89	0,03
	Asseco Poland S.A.	23 911	3 052,24	7 772,27	0,03	2 917 711	179 790,01	213 459,74	0,65
	Asseco Slovakia A.S.	24 000	6 000,00	9 843,36	0,04	24 000	6 000,00	10 560,00	0,03
	ATM S.A.	0	0,00	0,00	0,00	437 052	57 251,23	28 084,96	0,09
	ATM Grupa S.A.	0	0,00	0,00	0,00	45 717	9 603,25	11 455,31	0,03
	Automotive Components Europe S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 150 000	23 575,00	13 731,00	0,04
	Bank BPH S.A.	651 997	144 317,70	602 197,47	2,20	651 221	143 919,00	68 775,45	0,21
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	0	0,00	0,00	0,00	978 638	96 893,19	97 805,08	0,30
	Bank Millennium S.A.	0	0,00	0,00	0,00	16 585 399	203 325,75	194 049,17	0,59
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 630 975	194 159,98	592 285,09	2,16	4 584 250	189 633,56	1 057 815,69	3,21
	Bank Zachodni WBK S.A.	1 265 277	49 703,64	284 649,37	1,04	1 086 278	78 191,86	278 641,17	0,85
	BRE Bank S.A.	0	0,00	0,00	0,00	465 597	227 003,25	232 142,01	0,70
	Central European Distribution Corporation	240 000	20 690,14	21 240,00	0,08	0	0,00	0,00	0,00
	Cesanit S.A.	10 130 140	73 850,38	375 828,19	1,37	10 130 140	73 850,38	349 591,13	1,06
	CEZ A.S.	1 019 536	124 231,35	135 363,79	0,49	0	0,00	0,00	0,00
	Ciech S.A.	372 313	19 383,65	23 820,59	0,09	804 005	58 391,17	99 720,74	0,30
	Cinema City International N.V.	2 285 977	45 327,98	46 931,11	0,17	2 798 065	57 951,60	98 491,89	0,30
	Comarch S.A.	374 246	21 591,54	71 608,23	0,26	426 238	30 089,97	77 434,66	0,23
	ComputerLand S.A.	534 149	50 328,02	54 461,83	0,20	0	0,00	0,00	0,00
	Dom Development S.A.	156 000	13 260,00	23 002,20	0,08	227 341	22 388,09	22 163,47	0,07
	Echo Investment S.A.	3 669 624	24 889,75	326 963,50	1,19	35 259 850	32 277,72	279 963,21	0,85
	Elektrobudowa S.A.	459 828	10 341,27	47 900,28	0,17	465 522	11 344,30	93 434,92	0,28
	Emax S.A.	145 526	19 248,45	16 758,77	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	Emperia Holding S.A.	553 884	15 181,22	49 262,44	0,18	813 884	55 481,22	133 900,20	0,41
	Erbud S.A.	0	0,00	0,00	0,00	397 197	31 349,59	36 327,64	0,11
	Eurocash S.A.	6 843 714	24 867,10	53 449,41	0,19	6 843 714	24 867,10	81 850,82	0,25
	Euromark Polska S.A.	225 000	3 487,50	4 538,25	0,02	225 000	3 487,50	2 175,75	0,01
	Fabryka Maszyn Fatur S.A.	257 707	85 765,47	104 523,38	0,38	29 788 083	98 491,04	130 173,92	0,40
	Farmacol S.A.	1 787 996	13 979,67	78 403,62	0,29	1 787 996	13 979,67	73 790,59	0,22
	Firma Oponiarska Dębica S.A.	311 496	10 305,00	23 960,27	0,09	161 496	5 034,44	17 037,83	0,05
	Fota S.A.	0	0,00	0,00	0,00	583 108	19 709,04	15 819,72	0,05
	Getin Holding S.A.	24 938 936	227 712,86	314 230,59	1,15	30 506 000	310 503,14	446 302,78	1,35
	Globe Trade Centre S.A.	11 600 917	113 499,28	465 892,83	1,70	12 389 052	158 547,00	543 259,93	1,65

Grupa Kęty S.A.	1 105 966	76 961,88	219 191,40	0,80	1 087 966	74 579,95	173 280,34	0,53
Grupa Lotos S.A.	5 401 589	176 876,42	265 920,23	0,97	5 377 226	171 345,13	240 899,72	0,73
Hydrobudowa Włocławek S.A.	0	0,00	0,00	0,00	7 000	4 279,82	3 122,28	0,01
HTL-Stręła S.A.	55 000	1 980,00	5 358,65	0,02	0	0,00	0,00	0,00
Immoeast AG	0	0,00	0,00	0,00	707 000	23 434,47	18 792,06	0,06
Impexmetal S.A.	0	0,00	0,00	0,00	200 000	1 573,14	1 834,00	0,01
Indykpol S.A.	183 255	16 150,26	19 564,30	0,07	183 255	16 150,26	20 980,86	0,06
Inter Cars S.A.	325 671	7 859,33	14 319,75	0,05	416 001	19 174,42	51 500,92	0,16
Inter Groclin Auto S.A.	220 547	21 325,88	10 983,24	0,04	220 547	21 325,88	5 533,52	0,02
KGHM Polska Miedz S.A.	5 737 068	243 350,46	514 098,66	1,88	5 591 471	215 960,61	596 889,53	1,81
Koelner S.A.	1 026 874	11 821,55	53 366,64	0,19	1 246 874	23 922,51	40 947,34	0,12
Komputronik S.A.	0	0,00	0,00	0,00	147 821	7 073,88	5 602,42	0,02
Kopex S.A.	0	0,00	0,00	0,00	750 000	37 556,25	37 747,50	0,11
Kredyt Bank S.A.	2 271 636	35 486,39	45 818,90	0,17	2 857 988	51 295,72	69 563,43	0,21
Krośnieńskie Huty Szkła Krosno S.A.	2 528 000	8 566,19	13 929,28	0,05	2 528 000	8 566,19	9 126,08	0,03
LC Corp S.A.	0	0,00	0,00	0,00	27 774 961	178 695,35	84 713,63	0,26
Lena Lighting S.A.	2 450 005	19 698,62	26 043,55	0,10	2 450 005	19 698,62	12 568,53	0,04
LPP S.A.	127 995	25 852,70	97 955,85	0,36	131 620	29 292,19	351 312,21	1,07
Mercor S.A.	0	0,00	0,00	0,00	239 827	10 244,60	11 528,48	0,03
MOL Magyar Olaj-és Gázipari RT.	250 779	79 068,68	82 546,42	0,30	0	0,00	0,00	0,00
Mondi Packaging Paper Swiecie S.A.	2 750 112	62 110,35	278 806,35	1,02	2 750 112	62 110,35	186 430,09	0,57
Mostostal Plock S.A.	0	0,00	0,00	0,00	166 470	14 440,75	15 634,86	0,05
Mostostal Zabrze Holding S.A.	0	0,00	0,00	0,00	8 955 923	130 329,53	71 736,94	0,22
Multimedia Polska S.A.	5 400 000	64 800,00	65 880,00	0,24	4 139 864	49 678,37	41 688,43	0,13
Naftobudowa S.A.	0	0,00	0,00	0,00	233 103	11 821,04	14 739,10	0,04
NG2 S.A.	915 558	39 726,24	45 622,26	0,17	1 747 286	86 993,22	80 165,48	0,24
Noble Bank S.A.	0	0,00	0,00	0,00	3 522 715	43 956,21	44 210,07	0,13
Opczno S.A.	810 493	30 642,64	32 306,25	0,12	810 493	30 642,64	38 725,36	0,12
Orbis S.A.	3 260 364	67 604,35	204 653,05	0,75	275 716	3 522,07	18 663,22	0,06
Orco Property Group S.A.	0	0,00	0,00	0,00	50 000	19 959,06	14 613,00	0,04
Orzeł Biały S.A.	0	0,00	0,00	0,00	410 957	9 219,06	9 435,57	0,03
Pamapol S.A.	699 033	8 232,14	15 819,11	0,06	699 033	8 232,14	16 294,46	0,05
PBG S.A.	601 946	39 855,02	153 983,81	0,56	921 991	140 599,12	292 520,08	0,89
Pegas Nonwovens S.A.	0	0,00	0,00	0,00	345 151	36 274,70	35 371,07	0,11
Pekaes S.A.	2 982 253	33 472,84	41 751,54	0,15	3 314 074	39 160,99	41 094,52	0,12
Pfleiderer Grajewo S.A.	871 928	22 058,31	48 714,62	0,18	997 808	29 660,02	53 602,25	0,16
Poimex Mostostal S.A.	1 228 253	70 181,29	189 077,27	0,69	40 406 650	155 322,79	352 345,99	1,07
Polnoord S.A.	0	0,00	0,00	0,00	383 973	65 425,81	55 438,02	0,17
Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	1 159 001	40 043,35	91 653,80	0,33	989 001	30 669,53	87 961,75	0,27
Polski Koncern Mięsy Duda S.A.	1 261 707	12 229,07	16 503,13	0,06	3 494 911	13 744,97	26 246,78	0,08
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	14 646 069	298 807,77	696 567,04	2,54	15 319 844	327 225,75	798 317,07	2,42
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	87 409 285	293 200,65	310 302,96	1,13	67 632 892	217 660,51	340 869,78	1,03
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	20 212 733	451 458,85	950 604,83	3,47	19 832 496	438 203,41	1 051 320,61	3,19
Prokom Software S.A.	506 530	73 538,80	68 538,57	0,25	691 049	102 012,95	91 868,05	0,28
Przedsiębiorstwo Polmos Białytek S.A.	213 338	16 944,69	20 254,31	0,07	0	0,00	0,00	0,00
Przedsiębiorstwo Robot Inżynierskich Pol-Aqua S.A.	0	0,00	0,00	0,00	798 000	53 872,67	62 315,82	0,19

	Radpol S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 814 854	14 959,72	14 609,57	0,04
	Ronson Europe NV	0	0,00	0,00	0,00	3 920 426	21 091,94	18 033,96	0,05
	Ruch S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 870 414	43 739,94	44 160,47	0,13
	Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sano S.A.	287 063	8 331,00	59 120,62	0,22	287 063	8 331,00	53 718,10	0,16
	Seco/Warwick S.A.	0	0,00	0,00	0,00	386 238	14 290,81	17 728,32	0,05
	Sfinks Polska S.A.	389 387	10 771,75	18 986,51	0,07	292 436	8 051,15	7 518,53	0,02
	Softbank S.A.	535 564	15 866,74	26 612,18	0,10	0	0,00	0,00	0,00
	Stalprodukt S.A.	0	0,00	0,00	0,00	35 472	29 706,11	26 680,62	0,08
	Synthos S.A.	755 052	33 153,45	58 901,61	0,21	50 789 752	33 382,15	68 058,27	0,21
	Telekomunikacja Polska S.A.	21 553 934	285 735,66	530 873,39	1,94	17 338 662	224 747,09	396 708,59	1,20
	TVN S.A.	2 111 855	30 058,78	51 867,16	0,19	4 215 164	84 310,85	106 432,89	0,32
	Ulma Construction Polska S.A.	0	0,00	0,00	0,00	70 000	17 500,00	21 961,80	0,07
	Vistula & Wólczanka S.A.	0	0,00	0,00	0,00	2 554 135	35 626,59	30 573,00	0,09
	Warimpex Finanz Und Beteiligungs AG	0	0,00	0,00	0,00	297 398	12 737,56	7 440,90	0,02
	Zakłady Azotowe Puławy S.A.	506 972	28 967,41	29 323,26	0,11	74 156	8 196,11	8 737,06	0,03
	Zakłady Chemiczne Police S.A.	0	0,00	0,00	0,00	83 389	1 285,36	1 400,94	0,00
	Zelmer S.A.	882 832	16 427,59	49 712,27	0,18	882 832	16 427,59	54 603,16	0,17
	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	744 000	33 513,48	41 358,96	0,15	744 000	33 513,48	47 154,72	0,14
21.	Prawa do akcji notowane na GPW	1 048 724	17 255,00	21 961,58	0,08	582 790	17 038,11	19 665,02	0,06
	Nepentes S.A.	0	0,00	0,00	0,00	252 496	4 292,43	5 115,57	0,02
	Ruch S.A.	1 007 206	16 115,30	20 164,26	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	Seco/Warwick S.A.	0	0,00	0,00	0,00	330 294	12 745,68	14 549,45	0,04
	Sfinks Polska S.A.	41 518	1 139,71	1 797,31	0,01	0	0,00	0,00	0,00
29.	Zdematerializowane akcje nienotowane na żadnym z rynków	0	0,00	0,00	0,00	533 504	9 069,57	10 808,79	0,03
	Nepentes S.A.	0	0,00	0,00	0,00	533 504	9 069,57	10 808,79	0,03
31.	Zdematerializowane prawa poboru nienotowane na żadnym z rynków	2 408 389	0,00	27 985,48	0,10	3 318 448	814,29	7 543,91	0,02
	Elektrobudowa S.A.	0	0,00	0,00	0,00	790 448	814,29	2 189,54	0,01
	Krośnieńskie Huty Szkła Krosno S.A.	0	0,00	0,00	0,00	2 528 000	0,00	5 354,37	0,02
	Polski Koncern Mięsy Duda S.A.	2 408 389	0,00	27 985,48	0,10	0	0,00	0,00	0,00
32.	Akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych	906 800	9 521,40	11 933,49	0,04	766 997	8 053,47	15 769,46	0,05
	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Empik Media&Fashion S.A.	906 800	9 521,40	11 933,49	0,04	766 997	8 053,47	15 769,46	0,05
33.	Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte	525 000	50 925,00	73 279,50	0,27	525 000	50 925,00	69 751,50	0,21
	ARKA BZ WBK FRN SFZ	525 000	50 925,00	73 279,50	0,27	525 000	50 925,00	69 751,50	0,21
37.	Razem lokaty krajowe	293 848 745	21 214 522,79	26 910 921,94	98,17	508 767 014	27 017 141,91	32 592 518,64	98,91
40.	Papiery wartościowe emitowane przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju	5 000	50 000,00	50 742,35	0,19	5 000	50 000,00	50 064,70	0,15
	Europejski Bank Inwestycyjny - EBII15/02/2008 - 15/09/2008	5 000	50 000,00	50 742,35	0,19	5 000	50 000,00	50 064,70	0,15
45.	Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych	2 112 650	193 550,76	280 049,91	1,02	1 084 579	93 578,76	134 814,33	0,41

	OTP Bank Rt	2 112 650	193 550,76	280 049,91	1,02	1 084 579	93 578,76	134 814,33	0,41
49.	Razem lokaty zagraniczne	2 117 650	243 550,76	330 792,26	1,21	1 089 579	143 578,76	184 879,03	0,56
50.	Razem lokaty	295 966 395	2 1458 073,55	27 241 714,20	99,37	509 856 593	27 160 720,67	32 777 397,66	99,47

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia portfela inwestycyjnego.

Pozostałe pozycje zestawienia portfela inwestycyjnego, określone w załączniku do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, wykazują wartości zerowe.

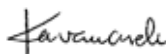
Warszawa, dnia 29 lutego 2008 roku.



Józef Proń
Prezes Zarządu



Grzegorz Chłopek
Wiceprezes Zarządu



Piotr Kaczmarek
Członek Zarządu



Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA
I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu
za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy
w odniesieniu do pozycji:

Rodzaj	stan na dzień 31.12.2006	stan na dzień 31.12.2007
1) Środki pieniężne na rachunkach bieżących	0,00	0,00
a) na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	0,00	0,00
b) na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c) na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d) na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e) w walucie EUR	0,00	0,00
f) w walucie USD	0,00	0,00
g) w innych walutach	0,00	0,00
h) środki w drodze	0,00	0,00
i) inne środki pieniężne	0,00	0,00
2) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat	168 098 479,44	174 488 152,56
a) wpłacone za członków	168 014 378,98	97 151 951,31
b) wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c) wpłacone na rachunek premiiowy	0,00	0,00
d) wpłacone na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	16 000 000,00
e) z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
f) inne środki	84 100,46	61 336 201,25
3) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat	200 936,10	307 438,59
a) przeznaczone na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b) przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	200 936,10	307 438,59
c) na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiiowego	0,00	0,00
d) na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
e) nienależne	0,00	0,00
f) wycofane z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
g) wycofane z rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
h) inne środki	0,00	0,00
4) Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	1 720 940,95	0,00
a) akcji i praw z nimi związanych	1 720 940,95	0,00
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
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
5) Należności z tytułu odsetek	45 026,22	0,00
a) od rachunków bankowych	34 582,07	0,00
b) od składników portfela inwestycyjnego, w tym:	10 444,15	0,00
- od obligacji*	0,00	0,00
- od depozytów bankowych	10 444,15	0,00
- od bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- od listów zastawnych**	0,00	0,00
- od pozostałych	0,00	0,00
c) od kredytów	0,00	0,00
d) od pożyczek	0,00	0,00

e) inne		0,00	0,00	
6) Należności od towarzystwa		0,00	8 047,79	
a) z tytułu rachunku rezerwowego		0,00	0,00	
b) z tytułu rachunku premiovego		0,00	0,00	
c) z tytułu rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego		0,00	0,00	
d) z tytułu pokrycia niedoboru		0,00	0,00	
e) inne		0,00	8 047,79	
7) Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego		195 133 511,00	875 987,90	
a) akcji i praw z nimi związanych		12 714 111,00	875 987,90	
b) obligacji skarbowych		182 419 400,00	0,00	
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	
8) Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów		0,00	0,00	
a) z tytułu pożyczek krótkoterminowych		0,00	0,00	
b) z tytułu kredytów długoterminowych		0,00	0,00	
c) z tytułu kredytów krótkoterminowych		0,00	0,00	
d) inne		0,00	0,00	
9) Zobowiązania wobec członków		2 074 704,73	2 099 842,19	
a) z tytułu wpłat		2 074 704,73	2 099 842,19	
b) z tytułu wypłat do zakładów emerytalnych		0,00	0,00	
c) z tytułu wypłat transferowych		0,00	0,00	
d) z tytułu pokrycia szkody		0,00	0,00	
e) inne		0,00	0,00	
10) Zobowiązania wobec towarzystwa		20 508 390,20	17 068 044,67	
a) z tytułu wycofania nadpłaty		0,00	0,00	
b) z tytułu opłaty od składki		9 261 053,39	5 429 083,39	
c) z tytułu opłat transferowych		0,00	0,00	
d) z tytułu opłat za zarządzanie		9 980 259,91	10 000 000,00	
e) z tytułu opłat z rachunku rezerwowego		0,00	0,00	
f) inne		1 267 076,90	1 638 961,28	
11) Zobowiązania pozostałe		274 276,63	61 659 119,39	
a) z tytułu wypłat bezpośrednich		0,00	0,00	
b) z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych		0,00	0,00	
c) inne		274 276,63	61 659 119,39	
12) Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego		0,00	0,00	
a) rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia i wartości godziwej	wartość nabycia	wartość godziwa	wartość nabycia	wartość godziwa
- instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00

* Odsetki należne od obligacji naliczone do dnia 31.12.2006 roku w wysokości 325 203 127,82 zł oraz naliczone do dnia 31.12.2007 roku w wysokości 484 050 432,10 zł zostały wykazane w Bilansie Funduszu pozycji I.1. Portfel inwestycyjny zgodnie z par. 16, ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.

** Odsetki należne od listów zastawnych naliczone do dnia 31.12.2007 roku w wysokości 349 500,00 zł zostały wykazane w Bilansie Funduszu pozycji I.1. Portfel inwestycyjny zgodnie z par. 16, ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.

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

Rodzaj	za okres 01.01.2006- 31.12.2006	za okres 01.01.2007- 31.12.2007
1) Przychody	1 008 210 497,43	1 190 219 927,56
a) z rachunków środków pieniężnych	2 015 186,33	3 794 854,56
b) z depozytów bankowych	19 128 223,54	12 259 694,07
c) z obligacji	746 741 021,40	880 053 666,02
d) z bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e) z listów zastawnych	0,00	349 500,00
f) z kredytów	0,00	0,00
g) inne, w tym	240 326 066,16	293 762 212,91
- dywidendy i udziały w zyskach	221 262 118,53	285 171 766,04
- odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	18 317 788,69	7 135 421,71
2) Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	0,00	0,00
- akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
- 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
- inne	0,00	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	0,00	0,00
- akcji i praw z nimi związanych	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
- inne	0,00	0,00
3) Wynagrodzenie depozytariusza	3 250 467,26	3 666 660,34
a) z tytułu refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	655 122,51	844 122,47
b) z tytułu finansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	22 634,43	7 855,87
c) z tytułu opłat za przechowywanie	2 546 111,32	2 792 791,00
d) z tytułu opłat za rozliczanie	26 599,00	21 891,00
e) z tytułu weryfikacji jednostki	0,00	0,00
f) z tytułu prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00

g) inne	0,00	0,00
4) Ujemne różnice kursowe	3 673 427,65	5 923 072,97
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	3 647 551,96	1 082 344,51
- akcje i praw z nimi związanych	3 647 551,96	1 082 344,51
- 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
- inne	0,00	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	25 875,69	4 840 728,46
- akcje i praw z nimi związanych	25 875,69	4 840 728,46
- 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
- inne	0,00	0,00
5) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	519 306 182,67	605 288 858,28
a) akcje i praw z nimi związanych	535 115 726,67	536 439 322,77
b) obligacji skarbowych	-16 469 520,10	67 006 952,01
c) bonów	659 976,10	1 842 583,50
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
6) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	2 166 047 769,43	-311 947 439,01
a) akcje i praw z nimi związanych	2 188 185 426,36	281 294 817,48
b) obligacji skarbowych	-42 917 156,93	-589 714 256,49
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) certyfikatów	20 779 500,00	-3 528 000,00
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
7) Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	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
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) inne	0,00	0,00

III. Koszty Funduszu pokrywane przez Towarzystwo w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym:

Rodzaj		za okres 01.01.2006 - 31.12.2006	za okres 01.01.2007 - 31.12.2007
1)	Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	5 848,61	5 665,22
2)	Koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3)	Koszty przechowywania	284 196,74	240 892,78
4)	Koszty transakcyjne	11 678,94	9 509,80
5)	Koszty zarządzania	0,00	0,00
6)	Inne	8 872,64	11 208,66
	Razem koszty	310 596,93	267 276,46

IV. Opłaty ponoszone przez członków Funduszu

Opłaty potrącone ze składek członków

1. Fundusz dokonuje potrącenia opłaty:

1) ze składek członków, których staż członkowski na dzień 15 października 2003 roku jest dłuższy niż 24 miesięcy:

- kwoty stanowiącej równowartość 5,8% kwoty składek wpłaconych do 31 grudnia 2011 roku,
- kwoty stanowiącej równowartość 5,25% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- kwoty stanowiącej równowartość 4,375% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- kwoty stanowiącej równowartość 3,5% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2014 roku,

2) ze składek pozostałych członków Funduszu:

- kwoty stanowiącej równowartość 7% kwoty składek wpłaconych do 31 grudnia 2010 roku,
- kwoty stanowiącej równowartość 6,125% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- kwoty stanowiącej równowartość 5,25% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- kwoty stanowiącej równowartość 4,375% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- kwoty stanowiącej równowartość 3,5% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2014 roku.

2. Staż członkowski, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, ustala się od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu z wyłączeniem okresów nieopłacania składki dłuższych niż kolejnych 12 miesięcy.

3. Potrącenie, o którym mowa w ust. 1 następuje przed przeliczeniem składki na jednostki rozrachunkowe.

Opłaty potrącone z rachunków oraz wnoszone przez członków

1. Towarzystwo pobiera od członka Funduszu, który zawarł umowę z innym otwartym funduszem emerytalnym po dniu 31 marca 2004 roku i wystąpił z żądaniem wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego, opłatę ze środków własnych członka Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy. Pobranie opłaty może nastąpić tylko wówczas, gdy od ostatniego dnia miesiąca, w którym członek Funduszu uzyskał członkostwo w Funduszu, zgodnie z przepisami Ustawy, do dnia najbliższej wypłaty transferowej do innego funduszu upływa mniej niż 24 miesiące. Wysokość opłaty, zgodnie z par. 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 17 lutego 2004 roku w sprawie opłaty pobieranej przez powszechne towarzystwo emerytalne z tytułu wypłat transferowych wynosi:

- 160 zł, jeżeli od ostatniego dnia miesiąca, w którym uzyskano członkostwo w Funduszu zgodnie z art. 81 Ustawy, do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka w Funduszu do innego funduszu upłynęło nie więcej niż 12 miesięcy;
- 80 zł, jeżeli od ostatniego dnia miesiąca, w którym uzyskano członkostwo w Funduszu zgodnie z art. 81 Ustawy, do dnia dokonania wypłaty transferowej z rachunku członka w Funduszu do innego funduszu upłynęło więcej niż 12 miesięcy, ale mniej niż 24 miesiące.

2. Fundusz pobiera od członka Funduszu, który zawarł umowę z innym otwartym funduszem emerytalnym przed dniem 1 kwietnia 2004 roku i wystąpił z żądaniem wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego następujące opłaty*:

1) opłatę w formie potrącenia kwoty opłaty ze środków zgromadzonych na rachunku członka w Funduszu, w momencie dokonywania wypłaty transferowej, w wysokości:

- a) 304 złote, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło nie więcej niż 3 miesiące,
- b) 266 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 3 miesiące, ale nie więcej niż 6 miesięcy,
- c) 228 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 6 miesięcy, ale nie więcej niż 9 miesięcy,
- d) 190 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 9 miesięcy, ale nie więcej niż 12 miesięcy,
- e) 152 złote, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 12 miesięcy, ale nie więcej niż 15 miesięcy,
- f) 114 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 15 miesięcy, ale nie więcej niż 18 miesięcy,
- g) 76 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 18 miesięcy, ale nie więcej niż 21 miesięcy,
- h) 38 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 21 miesięcy, ale mniej niż 24 miesiące;

* pkt. IV.2.1) lit a-h obowiązują w następujący sposób:

- IV.2.1).a) wchodzi w życie 30 czerwca 2004 roku,
- IV.2.1).b) wchodzi w życie 30 września 2004 roku,
- IV.2.1).c) wchodzi w życie 31 grudnia 2004 roku,
- IV.2.1).d) wchodzi w życie 31 marca 2005 roku,
- IV.2.1).e) wchodzi w życie 30 czerwca 2005 roku,
- IV.2.1).f) wchodzi w życie 30 września 2005 roku,
- IV.2.1).g) wchodzi w życie 31 grudnia 2005 roku,
- IV.2.1).h) wchodzi w życie 31 marca 2006 roku

Do czasu wejścia w życie w/w zapisów zastosowanie mają następujące zapisy zgodnie z brzmieniem obowiązującym przed zmianą Statutu Funduszu, która weszła w życie 1 kwietnia 2004 roku, czyli:

- „1) 200 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej 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 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 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 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 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 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 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 upłynęło więcej niż 21 miesięcy, ale mniej niż 24 miesiące.”

2) opłatę w formie potrącenia z rachunku członka kwoty stanowiącej równowartość 4% kwoty najniższego wynagrodzenia ustalonej przez ministra właściwego do spraw pracy, na podstawie art. 77⁴ Kodeksu pracy, w momencie dokonywania opłaty transferowej, ze środków zgromadzonych na rachunku członka w Funduszu. Najniższe wynagrodzenie oznacza kwotę 760 zł zgodnie z art. 25 ustawy o minimalnym wynagrodzeniu za pracę z dnia 10 października 2002 r. (Dz. U. 2002 nr 200, poz. 1679 z późn. zm.)

Opłaty pobierane w formie potrącenia kwot z rachunku członka, Fundusz pobiera wyłącznie w przypadku, gdy wypłata transferowa do innego funduszu emerytalnego następuje przed upływem 24 miesięcy od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu. Jeżeli kwota wypłaty transferowej, którą Fundusz przekazuje na rachunek członka w innym funduszu emerytalnym jest niższa od kwoty potrącenia, to maksymalna wysokość kwoty potrącenia równa się kwocie wypłaty transferowej.

V. Prowadzenie rachunków członków Funduszu

Fundusz prowadzi indywidualne konta swoich członków, na które Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazuje część składki na ubezpieczenie emerytalne w wysokości 7,3% wynagrodzenia. Fundusz przyjmuje także środki z wypłaty transferowej z innych otwartych funduszy. Środki gromadzone w Funduszu są dziedziczone i stanowią wspólnotę małżeńską. Środki te są inwestowane przez Fundusz, a po osiągnięciu przez członka Funduszu wieku emerytalnego, przekazywane będą na wypłatę emerytur.

VI. Zmiana funduszu emerytalnego przez członka Funduszu

Każdy członek Funduszu może zmienić fundusz emerytalny w dowolnym momencie licząc się z opłatami, które zgodnie z przepisami prawa mogą być potrącone ze zgromadzonych środków lub pobierane ze środków własnych członka Funduszu, zgodnie z Ustawą.

VII. Odpowiedzialność za przesyłanie środków na indywidualne konta członków Funduszu

Odpowiedzialność za przesyłanie środków na rachunki członków Funduszu w myśl Ustawy leży w pełni po stronie Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i płatników składek. Fundusz otrzymuje informacje o składkach wyłącznie z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

VIII. Inne informacje

1. Wszystkie zobowiązania Funduszu mają charakter zobowiązań bieżących oraz nie są zobowiązaniami warunkowymi. Fundusz nie posiada zobowiązań zabezpieczonych na aktywach będących w jego posiadaniu. Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie miały miejsca żadne zdarzenia, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku.

2. Zgodnie z właściwymi 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 przekazane 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 ZUS z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. 2003 nr 149, poz. 1450 z późn. zm.), Skarb Państwa rozpoczął w 2003 roku i kontynuował w latach 2004-2007 przekazywanie do Funduszu zaległych składek w formie obligacji. Według szacunków Zarządu Towarzystwa, wartość otrzymanych do dnia 31 grudnia 2007 roku obligacji z tego tytułu, stanowi jedynie część szacowanej ogólnej kwoty zaległych składek. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku uwzględnia jedynie składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji do dnia 31 grudnia 2007 roku.

3. W okresie sprawozdawczym od 01.01.2007 do 31.12.2007 w ramach spłaty przejętych przez Skarb Państwa zobowiązań ZUS Fundusz otrzymał 328 789 sztuk obligacji o terminie wykupu 24 listopada 2011 roku (symbol DZ1111) i oprocentowaniu zmiennym opartym o rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych sprzedanych na czterech ostatnich przetargach, które odbyły się do końca miesiąca bezpośrednio poprzedzającego miesiąc, w którym następuje rozpoczęcie kolejnego okresu odsetkowego. Cena zamiany odpowiada 995,00 zł wartości zobowiązań z tytułu składek za każde 1 000 PLN wartości nominalnej obligacji, powiększonej o naliczone odsetki za każdy dzień, począwszy od dnia rozpoczęcia kolejnego okresu odsetkowego do dnia konwersji. Obligacje zostały ujęte w księgach rachunkowych Funduszu na dzień ich otrzymania. Szczegółowe informacje na temat otrzymanych obligacji w opisanym okresie sprawozdawczym są przedstawione poniżej.

Obligacje DZ1111

Data otrzymania	Liczba otrzymanych obligacji	Cena zamiany długu ZUS na obligacje (wraz z odsetkami)	Wartość obligacji na dzień otrzymania (po kursie zamiany wraz z odsetkami)	Wartość zobowiązania wobec członków	Wartość zobowiązań przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	Data przeliczenia na jednostki rozrachunkowe	Wartość obligacji na dzień 31.12.2007 (wraz z odsetkami)
31-01-2007	35 684	1003,31	35 802 114,04	35 802 295,91	33 556 453,92	01-02-2007	35 373 192,36
30-03-2007	3 041	1010,40	3 072 626,40	3 072 886,09	2 885 547,56	02-04-2007	3 014 512,89
30-04-2007	14 806	1014,18	15 015 949,08	15 015 788,30	14 101 032,27	02-05-2007	14 677 039,74
31-05-2007	8 946	1017,97	9 106 759,62	9 106 906,80	8 529 778,09	01-06-2007	8 868 080,34
29-06-2007	17 271	1021,52	17 642 671,92	17 642 919,10	16 541 868,18	02-07-2007	17 120 569,59
31-07-2007	12 915	1025,43	13 243 428,45	13 243 437,24	12 412 021,06	01-08-2007	12 802 510,35
31-08-2007	79 057	1029,21	81 366 254,97	81 365 816,23	76 307 261,00	03-09-2007	78 368 413,53
28-09-2007	2 703	1032,64	2 791 225,92	2 790 829,05	2 610 994,12	01-10-2007	2 679 456,87
31-10-2007	145 471	1036,67	150 805 421,57	150 805 881,68	141 543 511,05	02-11-2007	144 203 947,59
30-11-2007	6 806	995,84	6 777 687,04	6 777 236,46	6 348 874,24	03-12-2007	6 746 719,74
31-12-2007	2 089	1000,19	2 089 396,91	2 089 082,26	1 958 133,97	02-01-2008	2 070 804,81
SUMA	328 789		337 713 535,92	337 713 079,12	316 795 475,46		325 925 247,81

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2006 do 31.12.2006 w ramach spłaty przejętych przez Skarb Państwa zobowiązań ZUS, Fundusz otrzymał 227 102 sztuk obligacji o terminie wykupu 24 listopada 2011 roku. Informacje na temat otrzymanych obligacji w opisanym okresie są przedstawione poniżej.

Obligacje DZ1111

Data otrzymania	Liczba otrzymanych obligacji	Cena zamiany długu ZUS na obligacje (wraz z odsetkami)	Wartość obligacji na dzień otrzymania (po kursie zamiany wraz z odsetkami)	Wartość zobowiązania wobec członków	Wartość zobowiązań przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	Data przeliczenia na jednostki rozrachunkowe	Wartość obligacji na dzień 31.12.2006 (wraz z odsetkami)
31-01-06	39 709	1002,90	39 824 156,10	39 823 937,36	37 400 714,96	01-02-06	39 749 503,18
28-02-06	1 666	1006,15	1 676 245,90	1 676 419,78	1 574 823,18	01-03-06	1 667 699,32
31-03-06	2 568	1009,75	2 593 038,00	2 592 580,59	2 433 483,82	03-04-06	2 570 619,36
28-04-06	18 211	1013,01	18 447 925,11	18 447 681,83	17 279 044,21	02-05-06	18 229 575,22
31-05-06	4 648	1016,84	4 726 272,32	4 725 804,32	4 411 795,20	01-06-06	4 652 740,96
30-06-06	33 059	1020,32	33 730 758,88	33 730 847,90	31 652 137,94	03-07-06	33 092 720,18
31-07-06	747	1023,92	764 868,24	765 067,67	715 947,60	01-08-06	747 761,94
31-08-06	4 271	1027,53	4 388 580,63	4 388 771,71	4 107 091,08	01-09-06	4 275 356,42
29-09-06	24 496	1030,89	25 252 681,44	25 252 537,11	23 650 132,91	02-10-06	24 520 985,92
31-10-06	44 344	1034,61	45 878 745,84	45 879 153,20	43 102 170,30	02-11-06	44 389 230,88
30-11-06	51 318	995,73	51 098 872,14	51 098 461,19	47 788 822,51	01-12-06	51 370 344,36
29-12-06	2 065	999,28	2 063 513,20	2 063 944,80	1 935 919,18	02-01-07	2 067 106,30
SUMA	227 102		230 445 657,80	230 445 207,46	216 052 082,89		227 333 644,04

Opłaty na rzecz Towarzystwa potrącone przed przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe ze składek wniesionych w formie obligacji są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu.

4. Zgodnie z art. 182a ust. 5 Ustawy w dniu 10 kwietnia 2006 roku, po spełnieniu wymogów ustawowych miało miejsce wycofanie środków zgromadzonych na rachunku premiovym w Funduszu. Towarzystwo, na podstawie osiągniętej przez Fundusz stopy zwrotu na koniec marca 2006 roku za ostatni 36 miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 4 231 909,85 zł. Pozostała część środków zgromadzonych na rachunku premiovym w wysokości 2 006 856,56 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2006 po stronie kosztów w pozycji „Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym”.

5. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy w dniu 28 kwietnia 2006 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiovego części środków do których Towarzystwo nabyło uprawnienie. Ze względu na fakt, że stopa zwrotu Funduszu ustalona za okres od 31.03.2000 do 31.03.2006, o którym mowa w art. 181a ust. 1 Ustawy była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ten okres, Towarzystwo nabyło uprawnienia do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym w wysokości 4 290 036,05 zł. Na podstawie otrzymanej od Towarzystwa dyspozycji Fundusz przekazał kwotę pochodzącą z likwidacji rachunku rezerwowego w gotówce na rachunek Towarzystwa. Różnica w wysokości środków przekazanych na rachunek rezerwowy z rachunku premiovego w kwocie 4 231 909,85 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 4 290 036,05 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 10 kwietnia 2006 do 28 kwietnia 2006 roku.

6. Zgodnie z art. 182a ust. 5 Ustawy w dniu 11 października 2006 roku, po spełnieniu wymogów ustawowych miało miejsce wycofanie środków zgromadzonych na rachunku premiovym w Funduszu. Towarzystwo, na podstawie osiągniętej przez Fundusz stopy zwrotu na koniec września 2006 roku za ostatni 36 miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 5 094 561,67 zł. Pozostała część środków zgromadzonych na rachunku premiovym w wysokości 1 978 069,11 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2006 po stronie kosztów w pozycji „Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym”.

7. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy w dniu 31 października 2006 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiewego części środków do których Towarzystwo nabyło uprawnienie. Ze względu na fakt, że stopa zwrotu Funduszu ustalona za okres od 29.09.2000 do 29.09.2006, o którym mowa w art. 181a ust. 1 Ustawy była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ten okres, Towarzystwo nabyło uprawnienia do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym w wysokości 5 157 894,43 zł. Na podstawie otrzymanej od Towarzystwa dyspozycji Fundusz przekazał kwotę pochodzącą z likwidacji rachunku rezerwowego w gotówce na rachunek Towarzystwa. Różnica w wysokości środków przekazanych na rachunek rezerwowym z rachunku premiewego w kwocie 5 094 561,67 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 5 157 894,43 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 11 października 2006 do 31 października 2006 roku.
8. Zgodnie z art. 182a ust. 5 Ustawy w dniu 6 kwietnia 2007 roku, po spełnieniu wymogów ustawowych miało miejsce wycofanie środków zgromadzonych na rachunku premiewym w Funduszu. Towarzystwo, na podstawie osiągniętej przez Fundusz stopy zwrotu na koniec marca 2007 roku za ostatni 36 miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowym w wysokości 4 913 940,11 zł. Pozostała część środków zgromadzonych na rachunku premiewym w wysokości 3 588 653,26 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2007 po stronie kosztów w pozycji „Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiewym”.
9. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy w dniu 30 kwietnia 2007 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiewego części środków do których Towarzystwo nabyło uprawnienie. Ze względu na fakt, że stopa zwrotu Funduszu ustalona za okres od 30.03.2001 do 30.03.2007, o którym mowa w art. 181a ust. 1 Ustawy była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ten okres, Towarzystwo nabyło uprawnienia do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym w wysokości 4 962 496,83 zł. Na podstawie otrzymanej od Towarzystwa dyspozycji Fundusz przekazał kwotę pochodzącą z likwidacji rachunku rezerwowego w gotówce na rachunek Towarzystwa. Różnica w wysokości środków przekazanych na rachunek rezerwowym z rachunku premiewego w kwocie 4 913 940,11 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 4 962 496,83 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 6 kwietnia 2007 do 30 kwietnia 2007 roku.
10. Zgodnie z art. 182a ust. 5 Ustawy w dniu 5 października 2007 roku, po spełnieniu wymogów ustawowych miało miejsce wycofanie środków zgromadzonych na rachunku premiewym w Funduszu. Towarzystwo, na podstawie osiągniętej przez Fundusz stopy zwrotu na koniec września 2007 roku za ostatni 36 miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowym w wysokości 6 512 623,53 zł. Pozostała część środków zgromadzonych na rachunku premiewym w wysokości 2 875 814,67 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2007 po stronie kosztów w pozycji „Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiewym”.
11. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy w dniu 31 października 2007 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiewego części środków do których Towarzystwo nabyło uprawnienie. Ze względu na fakt, że stopa zwrotu Funduszu ustalona za okres od 28.09.2001 do 28.09.2007, o którym mowa w art. 181a ust. 1 Ustawy była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ten okres, Towarzystwo nabyło uprawnienia do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym w wysokości 6 608 642,98 zł. Na podstawie otrzymanej od Towarzystwa dyspozycji Fundusz przekazał kwotę pochodzącą z likwidacji rachunku rezerwowego w gotówce na rachunek Towarzystwa. Różnica w wysokości środków przekazanych na rachunek rezerwowym z rachunku premiewego w kwocie 6 512 623,53 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 6 608 642,98 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 5 października 2007 do 31 października 2007 roku.
12. W 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła kontrolę ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. oraz ING Nationale-Nederlanden Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego w okresie od 4 lipca 2007 roku do 3 sierpnia 2007 roku. Zakresem kontroli objęta była działalność ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. oraz ING Nationale-Nederlanden Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego,

w szczególności:

- organizacja i zarządzanie,
- system kontroli wewnętrznej,
- polityka lokacyjna,
- umowy z akcjonariuszami, członkami władz, podmiotami grupy kapitałowej,
- zlecenie podmiotom trzecim czynności z zakresu działalności ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. oraz ING Nationale-Nederlanden Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego,
- prowadzenie działalności akwizycyjnej,
- zasady rachunkowości, księgi rachunkowe, sporządzanie sprawozdań finansowych,
- proces transferu członków w ramach wypłat transferowych,
- prowadzenie rachunków indywidualnych członków,
- rozpatrywanie skarg członków ING Nationale-Nederlanden Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego.

Zdaniem Zarządu Towarzystwa wyniki kontroli Komisji Nadzoru Finansowego pozostają bez wpływu zarówno na sprawozdanie finansowe ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. jak i ING Nationale-Nederlanden Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego.

Sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 29 lutego 2008 roku.

Józef Proń
Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek
Wiceprezes Zarządu

Piotr Kaczmarek
Członek Zarządu

Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

ul. Senatorska 16
00-953 Warszawa

tel. (022) 697 7200
fax (022) 692 5023

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 lutego 2008 roku,

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla ING NATIONALE-NEDERLANDEN POLSKA Otwartego Funduszu Emerytalnego, zarządzanego przez ING NATIONALE-NEDERLANDEN POLSKA Powszechne Towarzystwo Emerytalne 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 Jofczak
Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478


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



Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Tel. +48 (0) 22 557 70 00
Faks +48 (0) 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku ING Nationale-Nederlanden Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Ludna 2, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w wysokości 32.870.166.564,97 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 1.346.192.310,35 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 5.675.650.564,04 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 5.675.650.564,04 złotych,
 - zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, wykazujące wartość portfela inwestycyjnego w wysokości 32.777.397,66 tysięcy złotych, oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawdziwość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawdziwość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), 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, prawdziwe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. 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 sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – 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.

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468

Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

NIP 526-020-79-76



4. 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 28 lutego 2007 roku z objaśnieniem kwestii, której obecny status opisujemy w punkcie 6 niniejszej opinii.
5. 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.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następującą kwestię, przedstawioną w punkcie VIII.2 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 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 (Dz. U. Nr 149, poz. 1450 z późniejszymi zmianami) 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 (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847).
8. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

Marcin Dymek
Biegły rewident Nr 9899/7370

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1,
00-124 Warszawa
numer ewidencyjny 130

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)*

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi („UNFE”), obecnie Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”), z dnia 26 stycznia 1999 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz wpisany został do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie z dniem 14 kwietnia 1999 roku pod numerem RFe 4.

Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2004 roku Nr 159 poz. 1667 z późniejszymi zmianami) oraz Statutem Funduszu, uchwalonym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 14 stycznia 1999 roku (z późniejszymi zmianami) i zatwierdzonym przez UNFE w dniu 26 stycznia 1999 roku.

Fundusz działa pod numerem NIP: 526-23-55-586, nadanym w dniu 31 sierpnia 1999 roku oraz posiada symbol REGON: 014849960, nadany w dniu 17 marca 1999 roku.

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

Fundusz zarządzany jest przez ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA. („Towarzystwo”, „Spółka”).

Towarzystwo zostało utworzone Aktem Notarialnym z dnia 6 sierpnia 1998 roku na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Siedziba Towarzystwa mieści się w Warszawie przy ul. Ludnej 2. Towarzystwo wpisane jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (od stycznia 2006 roku - XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego), pod numerem KRS 42153 nadanym w dniu 6 września 2001 roku.

W dniu 31 grudnia 2007 roku kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 33.000,0 tysięcy złotych. Kapitał własny Towarzystwa na ten dzień wynosił 486.029,9 tysięcy złotych.

Zgodnie z Księgą Akcyjną na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału zakładowego Towarzystwa była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna na akcję	Udział w kapitale podstawowym
ING Continental Europe Holdings B.V.	264	264	26.400,0	80%
ING Bank Śląski S.A.	66	66	6.600,0	20%
Razem	330	330	33.000,0	100%

W okresie sprawozdawczym i od dnia bilansowego do daty opinii kapitał zakładowy Towarzystwa ani jego struktura własności nie zmieniły się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 29 lutego 2008 roku wchodził:

Józef Proń	- Prezes Zarządu
Grzegorz Chłopek	- Wiceprezes Zarządu

ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)*

Piotr Kaczmarek - Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest ING Nationale-Nederlanden Polska S.A. („Agent Transferowy”) z siedzibą przy ulicy Ludnej 2 w Warszawie.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 2 kwietnia 2007 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 17 grudnia 2007 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 29 lutego 2008 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku ING Nationale-Nederlanden Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Ludna 2, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w wysokości 32.870.166.564,97 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 1.346.192.310,35 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 5.675.650.564,04 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 5.675.650.564,04 złotych,

ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)*

- zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, wykazujące wartość portfela inwestycyjnego w wysokości 32.777.397,66 tysięcy złotych, oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), 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.
3. 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 sprawdzenie - 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.
4. 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 28 lutego 2007 roku z objaśnieniem kwestii, której obecny status opisujemy w punkcie 6 niniejszej opinii.
5. 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.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następującą kwestię, przedstawioną w punkcie VIII.2 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

ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)*

nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych lub są przekazywane nieregularnie. Zgodnie z ustawą 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. Nr 149, poz. 1450 z późniejszymi zmianami) 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 (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847).

8. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 17 grudnia 2007 roku do dnia 29 lutego 2008 roku, w tym w siedzibie Funduszu od dnia 7 stycznia 2008 roku do dnia 25 stycznia 2008 roku.

2.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawdziwość i jasność sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe oraz inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 29 lutego 2008 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 38 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).

Stany jednostek rozrachunkowych na dzień 31 grudnia 2007 roku zostały potwierdzone przez Towarzystwo obsługujące rejestr uczestników funduszu.

2.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez Marcyna Dymka, biegłego rewidenta nr 9899/7370, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, o numerze ewidencyjnym 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem kwestii, której obecny status opisujemy

ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)*

w punkcie 6 opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 18 kwietnia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 24 kwietnia 2007 roku w VII Wydziale Cywilnym i Rejestrowym Sądu Okręgowego w Warszawie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem depozytariusza zostały w dniu 10 lipca 2007 roku ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 1190.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2007 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2005 - 2007, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2007 roku i dnia 31 grudnia 2006 roku.

	2007	2006	2005
Wartość aktywów netto na koniec roku	32 870 166,6	27 194 516,0	19 656 684,5
Suma bilansowa	32 952 290,3	27 413 055,9	19 702 644,3
Wynik finansowy	1 346 192,3	3 566 688,9	2 543 020,9
Portfel inwestycyjny	32 777 397,7	27 241 714,2	19 632 601,0

a. Zmiany wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Wartość jednostki rozrachunkowej (w złotych)			
– na początek okresu	28,70	24,62	21,16
– na koniec okresu sprawozdawczego	30,19	28,70	24,62
– zmiana w okresie sprawozdawczym (w %)	5,2%	16,6%	16,4%
– na ostatni dzień wyceny	30,19	28,70	24,62

b. Zmiany liczby jednostek rozrachunkowych

Liczba jednostek rozrachunkowych na początku okresu	947 669 232,6605	798 403 537,6804	665 508 724,3209
Liczba jednostek rozrachunkowych na koniec okresu	1 088 596 603,0759	947 669 232,6605	798 403 537,6804

c. Zmiany wartości aktywów netto (w tysiącach złotych)

ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

Wartość aktywów netto na początek okresu sprawozdawczego	27 194 516,0	19 656 684,5	14 079 019,8
Przychody operacyjne	1 190 219,9	1 008 210,5	768 030,5
Zrealizowany zysk z inwestycji	605 288,9	519 306,2	631 106,2
Zmiana niezrealizowanego zysku z wyceny składników portfela inwestycyjnego	-311 947,4	2 166 047,8	1 245 242,5
Koszty operacyjne	(137 369,0)	(126 875,5)	(101 358,1)
Przeliczone otrzymane składki	4 048 185,2	3 567 745,6	2 953 815,8
Transfery wchodzące	750 205,2	633 480,1	297 169,3
Inne zwiększenia	2,4	5,1	0,4
Transfery wychodzące	(414 815,5)	(229 425,3)	(227 696,2)
Inne zmniejszenia	(79 677,6)	(11 892,6)	(7 949,1)
Wpłaty od Towarzystwa na kapitał rezerwowy	-	-	-
Wpłaty dla Towarzystwa z kapitału rezerwowego	(11 571,1)	(9 447,9)	(9 034,9)
Inne zmniejszenia/zwiększenia kapitału rezerwowego	144,6	121,4	(178,4)
Wpłaty od Towarzystwa na kapitał premiiowy	18 341,4	13 506,1	9 718,3
Zmniejszenia kapitału premiiowego — zasilenia funduszu	(6 094,8)	(3 450,0)	48,5
Wpłaty od Towarzystwa na część dodatkową Funduszu Gwarancyjnego	24 738,4	10 500,0	18 750,0
Wpłaty na rzecz Towarzystwa z części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	-	-	-
Zmiana wartości aktywów netto	5 675 650,6	7 537 831,5	5 577 664,7
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	32 870 166,6	27 194 516,0	19 656 684,5
d. Zyskowność działalności			
• Stopa zwrotu jednostki w stosunku rocznym	5,2%	16,6%	16,4%
Zmiana procentowa wartości jednostki rozrachunkowej			
• Wskaźnik efektywności			
Wynik finansowy Funduszu	4,5%	15,2%	15,1%
Średnia wartość aktywów netto			

ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)*

e. Wskaźniki przyrostu aktywów

- Przyrost wartości całkowitej aktywów netto

Zmiana wartości aktywów netto w okresie	20,9%	38,3%	39,6%
Aktywa netto na początek okresu			

- Przyrost wartości częściowych – udział wzrostu ilości jednostek Funduszu w całkowitym przyroście wartości aktywów netto Funduszu

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę na początek okresu x Zmiana liczby jednostek Funduszu w okresie	71,3%	48,7%	50,5%
---	-------	-------	-------

Zmiana wartości aktywów netto Funduszu

- Przyrost wartości częściowych – udział wzrostu wartości jednostki Funduszu w całkowitym przyroście wartości aktywów netto Funduszu

Ilość jednostek Funduszu na koniec okresu x zmiana wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę w okresie	28,7%	51,3%	49,5%
---	-------	-------	-------

Zmiana wartości aktywów netto Funduszu

f. Wskaźnik poziomu kosztów działalności

Koszty operacyjne			
Przychody operacyjne oraz zrealizowany i nie zrealizowany zysk z inwestycji	9,3%	3,4%	3,8%

g. Inflacja

Średnioroczna	2,5%	1,0%	2,1%
Grudzień roku bieżącego/grudzień roku poprzedniego	4,0%	1,4%	0,7%

3.2. Komentarz

Okres podlegający badaniu był dziewiątym rokiem działalności Funduszu. Jednocześnie był to dziewiąty rok funkcjonowania nowego systemu ubezpieczeń społecznych.

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik efektywności działalności w roku 2007 spadł do poziomu 4,5% w porównaniu do 15,2% w 2006 roku oraz 15,1% w 2005 roku;
- wskaźnik przyrostu wartości całkowitej aktywów netto w 2007 roku wyniósł 20,9% w porównaniu do 38,3% w 2006 roku i 39,6% w 2005 roku;

ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)*

- wskaźnik poziomu kosztów działalności wzrósł do poziomu 9,3% w porównaniu do 3,4% w 2006 roku i do 3,8% w 2005 roku;
- stopa zwrotu jednostki rozrachunkowej w 2007 roku spadła do poziomu 5,2% w porównaniu do 16,6% w 2006 roku oraz 16,4% w roku 2005.

Przy analizie powyższych wskaźników należy uwzględnić wpływ kwestii, którą objaśniamy w punkcie 6 naszej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, dotyczącej opóźnień w otrzymaniu przez Fundusz wpłat z tytułu składek.

3.3. Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nie nie zwrócić naszej uwagi, co powodowałyby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2007 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 2.6 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Zarząd Towarzystwa wskazał, że sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona jest przez Towarzystwo w jego siedzibie przy wykorzystaniu systemu komputerowego Orlando. Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Funduszu

Struktura aktywów i pasywów bilansu Funduszu, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Funduszu, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2007 roku.

2.1. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów bilansu

Stan portfela inwestycyjnego jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z potwierdzeniem uzyskanym niezależnie od Depozytariusza w trakcie przeprowadzonego badania.

Poszczególne składniki portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2007 roku zostały zaprezentowane w zestawieniu portfela inwestycyjnego w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Stan portfela inwestycyjnego jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z potwierdzeniem uzyskanym niezależnie od Depozytariusza oraz innych banków w trakcie przeprowadzonego badania.

Na dzień bilansowy limity lokacyjne określone w statucie Funduszu były zachowane. Struktura portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2007 roku była zgodna z zasadami dokonywania lokat, określonymi w ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz rozporządzeniu Ministra Finansów 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 późniejszymi zmianami).

Wycena portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2007 roku była przeprowadzona zgodnie z zasadami wyceny określonymi 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 późniejszymi zmianami).

Na poszczególne pozycje salda należności Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku składają się:

• należności z tytułu dywidend	89,0
• należności od Towarzystwa	8,0
	<hr/>
	97,0

2.2. Wycena aktywów

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów zgodnie z rozporządzeniem 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 późniejszymi zmianami). Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku nie zawiera modyfikacji dotyczących wyceny posiadanych aktywów.

2.3. Charakterystyka poszczególnych składników pasywów bilansu

Wykazany stan kapitałów własnych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Zgodnie z właściwymi przepisami regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych, Fundusz ujmuje w kapitałach Funduszu faktycznie otrzymane i przeliczone na jednostki rozrachunkowe wpłaty 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 przejściu przez Skarb Państwa zobowiązań ZUS z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 roku, Nr 149, poz. 1450 z późniejszymi zmianami) 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. Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku uwzględnia jedynie składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji do dnia 31 grudnia 2007 roku.

ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)*

W ramach badania uzyskaliśmy niezależne potwierdzenie liczby jednostek rozrachunkowych i wartości jednostek rozrachunkowych na rachunkach członków Funduszu od agenta transferowego.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa”) do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami 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).

4. Pisemna informacja Zarządu Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z pisemną informacją Zarządu Towarzystwa („List Towarzystwa”), skierowaną do członków Funduszu. Dane zawarte w informacji Zarządu Towarzystwa pochodzące ze sprawozdania finansowego, o którym wyraziliśmy opinię z dniem 29 lutego 2008 roku 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 (Dz. U. z 2007 roku, Nr 248, poz. 1847).

5. Uwagi lub wyniki z kontroli

W roku 2007 miała miejsce kontrola działalności Funduszu i Towarzystwa przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zdaniem Zarządu Towarzystwa wyniki kontroli Komisji Nadzoru Finansowego nie mają istotnego wpływu na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

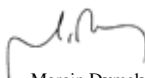
6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególnie charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i ilościowych.

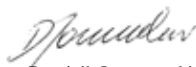
7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.


Marcin Dymek
Biegły rewident Nr 9899/7370

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1,
00-124 Warszawa
numer ewidencyjny 130


Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

Warszawa, dnia 29 lutego 2008 roku

Pisemna informacja Zarządu ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. do Członków ING Nationale-Nederlanden Polska OFE dołączona do Sprawozdania Finansowego zgodnie z § 38 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2007 nr 248 poz. 1847).

Szanowni Państwo,

Mamy zaszczyt przedstawić Państwu wyniki działalności ING Nationale-Nederlanden Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego za rok 2007. Fundusz konsekwentnie prowadzi stabilną i długoterminową politykę inwestycyjną, analizując zarówno perspektywy wzrostu wartości aktywów jak i dywersyfikacji ryzyk związanych z zaangażowaniem w różne klasy aktywów.

ING N-NP OFE zarządzany przez Towarzystwo zakończył 2007 rok z portfelem aktywów netto o wartości 32.870,17 mln zł. Wartość portfela wzrosła o ponad 5.675,65 mln zł w ciągu roku 2007. Przyrost aktywów netto jest wynikiem szczególnie wysokiej średniej składki członków Funduszu, jednego z najwyższych udziałów członków „składkujących” na rynku oraz inwestycji prowadzonych przez zespół specjalistów Towarzystwa.

Na rynku działających obecnie 15-tu otwartych funduszy emerytalnych, ING N-NP OFE kolejny raz zwiększył swój udział w rynku mierzony aktywami netto, uzyskując wynik 23,47% (w roku 2006 udział w rynku wynosił 23,33%). Udział w rynku pod względem liczby członków ING N-NP OFE zwiększył z 19,44% na koniec 2006 r. do 19,73% na koniec 2007 r.

ING N-NP OFE nadal utrzymuje drugą pozycję na rynku pod względem aktywów netto oraz liczby członków.

W naszym liście do Państwa chcielibyśmy zwrócić uwagę na najważniejsze dane finansowe określone w „Sprawozdaniu Finansowym ING Nationale-Nederlanden Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2007”.

W 2007 roku Fundusz osiągnął zysk w wysokości 1.346.192.310,35 zł. W 2007 roku jednostka uczestnictwa wzrosła o 5,19% i 31 grudnia 2007 roku osiągnęła wartość 30,19 zł. W tym okresie aktywa netto Funduszu wzrosły do kwoty 32.870.166.564,97 zł. Dla porównania, na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (31 grudnia 2006 roku) Fundusz osiągnął zysk w wysokości 3.566.688.909,20 zł. Wartość jednostki rozrachunkowej wyniosła 28,70 zł i wzrosła w ciągu 2006 roku o 16,57%.

Podsumowując, wartość jednostki rozrachunkowej w kolejnych latach działalności ING Nationale-Nederlanden Polska OFE przedstawia się następująco:

W dniu rozpoczęcia działalności przez Fundusz	10,00 zł
31.12.1999	11,50 zł
31.12.2000	13,30 zł
31.12.2001	14,31 zł
31.12.2002	16,72 zł
31.12.2003	18,62 zł
31.12.2004	21,16 zł
31.12.2005	24,62 zł
31.12.2006	28,70 zł
31.12.2007	30,19 zł


Począwszy od kwietnia 2004 roku stopy zwrotu są ustalane za okres 36 miesięcy na koniec marca i września każdego roku. Informacje o stopach zwrotu osiągniętych w tych okresach przez ING Nationale-Nederlanden Polska OFE oraz średnio ważonych stopach zwrotu i minimalnych stopach zwrotu przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	STOPA ZWROTU						
	od 30.09.2004 do 28.09.2007	od 31.03.2004 do 30.03.2007	od 30.09.2003 do 29.09.2006	od 31.03.2003 do 31.03.2006	od 30.09.2002 do 30.09.2005	od 29.03.2002 do 31.03.2005	od 28.09.2001 do 30.09.2004
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	54,500%	54,923%	47,288%	54,898%	56,318%	45,106%	59,098%
Średnia ważona stopa zwrotu	52,497%	53,657%	45,833%	53,447%	52,478%	41,480%	53,824%
Minimalna stopa zwrotu	26,249%	26,829%	22,917%	26,724%	26,239%	20,740%	26,912%

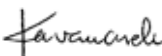
Ważnym celem działalności ING Nationale-Nederlanden Polska PTE S.A. jest zapewnienie Członkom Funduszu profesjonalnej i nowoczesnej obsługi. Towarzystwo poszerza zakres informacyjny i operacyjny serwisu internetowego na www.ing.pl. Jesteśmy dostępni dla Klientów poprzez Centrum Obsługi Telefonicznej pod numerem 0 801 20 30 40, internetowy N-Serwis, oraz usługi automatyczne: Tele-N-kę, usługę SMS 3040 oraz serwis wap.ing.pl. Do dyspozycji obecnych i przyszłych członków Funduszu pozostaje dwa pół tysiąca Przedstawicieli Ubezpieczeniowo-Finansowych. Aktualni oraz potencjalni klienci mogą również korzystać z sieci oddziałów i filii franczyzowych ING Nationale-Nederlanden Polska S.A., z placówek ING Banku Śląskiego S.A. oraz z sieci brokerów współpracujących z ING Nationale-Nederlanden w całej Polsce.

Mamy nadzieję, iż prezentowane wyniki działalności ING Nationale-Nederlanden Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego są dla Państwa satysfakcjonujące i potwierdzają trafność dokonanej przez Państwa wyboru.

Z poważaniem


Józef Proń
Prezes Zarządu


Grzegorz Chłopek
Wiceprezes Zarządu


Piotr Kaczmarek
Członek Zarządu

Warszawa, 29 luty 2008 r.

STATUT ING Otwarty Fundusz Emerytalny

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1. Wprowadzenie

Niniejszy Statut określa cele i zasady funkcjonowania „ING Otwarty Fundusz Emerytalny”, zwanego dalej Funduszem.

§ 2. Nazwa

1. Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „ING Otwarty Fundusz Emerytalny”.
2. Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu „ING OFE”.

§ 3. Podstawa prawna działalności

1. Fundusz został utworzony w 1999 roku na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi i prowadzi działalność zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej Ustawą oraz niniejszego Statutu.
2. Fundusz posiada osobowość prawną.

§ 4. Statut Funduszu

Niniejszy Statut został uchwalony przez Walne Zgromadzenie ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. i zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych (KNUiFE).

§ 5. Przedmiot działalności

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

§ 6. Obszar działalności

Fundusz prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i zagranicą.

§ 7. Czas trwania

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

II. ORGANY FUNDUSZU

§ 8. Towarzystwo

1. Organem Funduszu uprawnionym do zarządzania Funduszem oraz do jego reprezentacji w stosunkach z osobami trzecimi jest ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie, zwane dalej „Towarzystwem.”
2. Towarzystwo wykonuje uprawnienia i obowiązki wynikające z zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, na zasadach określonych w niniejszym Statucie, Statucie Towarzystwa oraz w przepisach Ustawy.

§ 9. Kapitał zakładowy Towarzystwa

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 33.000.000,00 (trzydzieści trzy miliony) złotych.
2. Kapitał zakładowy dzieli się na 160 (sto sześćdziesiąt) akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii A, 25 (dwadzieścia pięć) akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii B, 105 (sto pięć) akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii C oraz 40 (czterdzieści) akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D.
3. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 100.000 (sto tysięcy) złotych.

§ 10. Adres Towarzystwa

Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie 00-406, ul. Ludna 2.

§ 11. Akcjonariusze Towarzystwa

Akcjonariuszami Towarzystwa są:

- 1) ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, Polska, posiadający 66 (sześćdziesiąt sześć) akcji o wartości nominalnej 100.000 (sto tysięcy) złotych polskich, o łącznej wartości nominalnej 6.600.000,00 (sześć milionów sześćset tysięcy) złotych polskich, oraz
- 2) ING Continental Europe Holdings B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, posiadający 264 (dwieście sześćdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 100.000 (sto tysięcy) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 26.400.000,00 (dwadzieścia sześć milionów czterysta tysięcy) złotych polskich.

III. REPREZENTACJA FUNDUSZU

§ 12. Zasady reprezentacji

1. Do reprezentowania Funduszu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, upoważnione są następujące osoby:
 - 1) dwaj Członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie,
 - 2) Członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem,
 - 3) dwaj prokurenci działający łącznie.
2. Prezes Zarządu upoważniony jest do samodzielnego podpisywania wszelkich dokumentów związanych z działalnością Funduszu, za wyjątkiem dokumentów zawierających oświadczenia woli w zakresie praw i zobowiązań majątkowych.
3. Zarząd Towarzystwa może ustanowić pełnomocników do reprezentowania Funduszu.
4. Pełnomocnictwa do reprezentowania Funduszu mogą być udzielone do dokonywania poszczególnych czynności oraz czynności określonego rodzaju.

IV. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

§ 13. Siedziba i adres Depozytariusza

Depozytariuszem Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, 00-082, przy ul. Senatorskiej 16.

V. OPŁATY PONOSZONE PRZEZ CZŁONKÓW FUNDUSZU

§ 14. Opłaty potrącane ze składek Członków

1. Fundusz dokonuje potrącenia opłat:
 - 1) ze składek członków, których staż członkowski na dzień 15 października 2003 roku jest dłuższy niż 24 miesiące:
 - a) kwoty stanowiącej równowartość 5,8% kwoty składek wpłaconych do 31 grudnia 2011 roku,
 - b) kwoty stanowiącej równowartość 5,25% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku,
 - c) kwoty stanowiącej równowartość 4,375% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku,
 - d) kwoty stanowiącej równowartość 3,5% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2014 roku,
 - 2) ze składek pozostałych członków Funduszu:
 - a) kwoty stanowiącej równowartość 7% kwoty składek wpłaconych do 31 grudnia 2010 roku,
 - b) kwoty stanowiącej równowartość 6,125% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku,
 - c) kwoty stanowiącej równowartość 5,25% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku,
 - d) kwoty stanowiącej równowartość 4,375% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku,
 - e) kwoty stanowiącej równowartość 3,5% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2014 roku.
2. Staż członkowski, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, ustala się od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu z wyłączeniem okresów nieopłacania składki dłuższych niż kolejnych 12 miesięcy.
3. Potrącenie, o którym mowa w ust. 1 następuje przed przeliczeniem składki na jednostki rozrachunkowe.

§ 15. Opłaty potrącone z rachunków oraz wnoszone przez Członków

1. Towarzystwo pobiera od członka Funduszu, który zawarł umowę z innym otwartym funduszem emerytalnym po dniu 31 marca 2004 roku i wystąpił z żądaniem wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego, opłatę ze środków własnych członka Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy. Pobranie opłaty może nastąpić tylko wówczas, gdy od ostatniego dnia miesiąca, w którym członek Funduszu uzyskał członkostwo w Funduszu, zgodnie z przepisami ustawy, do dnia najbliższej wypłaty transferowej do innego funduszu upływa mniej niż 24 miesiące.

2. Fundusz pobiera od członka Funduszu, który zawarł umowę z innym otwartym funduszem emerytalnym przed dniem 1 kwietnia 2004 roku i wystąpił z żądaniem wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego następujące opłaty:

1) opłatę w formie potrącenia kwoty opłaty ze środków zgromadzonych na rachunku członka w Funduszu, w momencie dokonywania wypłaty transferowej, w wysokości:

a) 304 złote, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło nie więcej niż 3 miesiące,

b) 266 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 3 miesiące, ale nie więcej niż 6 miesięcy,

c) 228 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 6 miesięcy, ale nie więcej niż 9 miesięcy,

d) 190 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 9 miesięcy, ale nie więcej niż 12 miesięcy,

e) 152 złote, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 12 miesięcy, ale nie więcej niż 15 miesięcy,

f) 114 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 15 miesięcy, ale nie więcej niż 18 miesięcy,

g) 76 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 18 miesięcy, ale nie więcej niż 21 miesięcy,

h) 38 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej upłynęło więcej niż 21 miesięcy, ale mniej niż 24 miesiące;

2) opłatę w formie potrącenia kwoty stanowiącej równowartość 4% kwoty najniższego wynagrodzenia ustalonej przez ministra właściwego do spraw pracy, na podstawie art. 77¹ Kodeksu pracy, w momencie dokonywania opłaty transferowej, ze środków zgromadzonych na rachunku członka w Funduszu.

3. W przypadku określonym w ust. 1, Członek Funduszu jest zobowiązany do wniesienia opłaty na rachunek Towarzystwa, pod rygorem nie dokonania wypłaty transferowej.

4. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, wysokość opłaty potrąconej z rachunku członka w Funduszu nie może być wyższa niż wysokość środków zgromadzonych na rachunku członka w Funduszu, w momencie dokonywania wypłaty transferowej

VI. KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ

§ 16. Zasady finansowania działalności Funduszu

1. Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa, zgodnie z postanowieniami Ustawy.

2. Bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywane są:

1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest zobowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów,

2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz realizacją i rozliczaniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,

3) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, stanowiące równowartość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,

4) koszty stanowiące równowartość wynagrodzenia premiowego Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Funduszu,

5) różnice pomiędzy wartością obligacji przekazanych Funduszowi na zasadach określonych w prze-

pisach o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych, powstałe w przypadku gdy zgodnie z tymi przepisami wartość obligacji przekazanych według ceny zamiany jest niższa od wysokości zobowiązania z tytułu składek, przy czym maksymalna wysokość powyższego kosztu będzie określona w ten sposób, że każdorazowo będzie stanowił mniej niż 50% ceny zamiany obligacji.

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

§ 17. Wynagrodzenie podmiotów pośredniczących w nabywaniu i zbywaniu aktywów Funduszu

1. Maksymalna wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania krajowych aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynosi dla:

1) następujących papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub Centralnej Tabeli Ofert S.A.:

a) akcje i certyfikaty inwestycyjne – 0,35 %, z zastrzeżeniem, że w przypadku transakcji pakietowych maksymalna opłata wynosi – 0,25 %

b) obligacje – 0,15 %, z zastrzeżeniem, że w przypadku transakcji pakietowych maksymalna opłata wynosi – 0,12 %;

c) inne aktywa będące przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy – 0,35 %;

2) jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte:

a) nabycie jednostek – 2%;

b) umorzenie jednostek – 2%.

2. Maksymalna wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania zagranicznych aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynosi dla:

1) papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na podstawowych giełdach rynków kapitałowych państw OECD lub państwa, z którym Polska zawarła umowę o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji – 0,35%;

2) papierów skarbowych emitowanych przez państwa OECD lub państwa, z którym Polska zawarła umowę o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji albo bank centralny takiego państwa – 0,15%;

3) tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwie OECD lub państwie, z którym Polska zawarła umowę o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji:

a) 0,35% na rzecz krajowego domu maklerskiego;

b) 2% na rzecz zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania.

3. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 i 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu za pośrednictwem tych osób.

§ 18. Wynagrodzenie Depozytariusza

1. Wynagrodzenie Depozytariusza składa się z następujących części:

1) prowizji za przechowywanie aktywów Funduszu, naliczanej progowo od wartości portfela według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca pobieranej miesięcznie w wysokości nie większej niż :

Aktywa o wartości netto nie większej niż 10.000.000.000,00 zł	0,012% p. a.
Aktywa o wartości netto większej niż 10.000.000.000,00 zł	100.000,00 zł powiększone o 0,010% p. a. od wartości aktywów przewyższającej kwotę 10.000.000.000,00 zł

2) opłaty za rozliczanie transakcji dotyczących krajowych aktywów Funduszu – maksymalnie 9,00 zł od każdej transakcji;

3) opłaty za rozliczanie transakcji dotyczących zagranicznych aktywów Funduszu – maksymalnie 50,00 zł od każdej transakcji,

4) równowartości kosztów związanych z przechowywaniem oraz realizacją i rozliczaniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych przez

Depozytariusza na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest zobowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej, z zastrzeżeniem że koszty stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz zagranicznych instytucji rozliczeniowych, są pokrywane z aktywów Funduszu do wysokości nieprzekraczającej odpowiednich kosztów krajowych instytucji rozliczeniowych.

2. Fundusz zobowiązuje się do zwrotu Depozytariuszowi faktycznie poniesionych opłat na rzecz Narodowego Banku Polskiego za realizację zlecenia płatniczego w zakresie obrotu bonami skarbowymi w wysokości nie większej niż 4,00 zł za jedno zlecenie.

3. Wszelkie opłaty stanowiące równowartość kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 4, wyrażone w walutach obcych, będą stanowić równowartość w złotych kwoty nie wyższej niż wynikająca z kursu sprzedaży banku dokonującego przewalutowania z dnia wystawienia dokumentu obciążeniowego.

§ 19. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

1. Towarzystwo pobiera miesięczne wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem według stawki określonej w poniższej tabeli.

Wartość aktywów netto Funduszu (w mln zł)		Wynagrodzenie Towarzystwa
Ponad	Do	
	8 000	0,045% wartości aktywów netto Funduszu w skali miesiąca
8 000	20 000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
20 000	35 000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
35 000	65 000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
65 000		20,1 mln zł + 0,015% nadwyżki ponad 65 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca

z zastrzeżeniem, że w okresie do 31 grudnia 2010 roku maksymalna kwota wynagrodzenia nie może być wyższa niż 10.000.000,00 (dziesięć milionów) złotych.

2. Kwota wynagrodzenia, o której mowa w ust. 1, jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

3. Dla potrzeb ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o których mowa w ust. 1, nie uwzględnia się następujących wartości:

- 1) lokat w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
- 2) lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

§ 20. Wynagrodzenie premii Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Funduszu

1. W ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca Fundusz przekazuje na rzecz Towarzystwa środki w kwocie stanowiącej 0,005% wartości aktywów netto Funduszu. Nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca, Towarzystwo wpłaca otrzymaną kwotę na rachunek premiiowy w Funduszu.

2. Kwota, o której mowa w ust. 1, jest ustalana na każdy dzień obliczania wartości aktywów netto Funduszu.

3. Środki wpłacone na rachunek premiiowy, o którym mowa w ust. 1, są przeliczane na jednostki rozrachunkowe i stanowią część aktywów Funduszu.

4. W pierwszym dniu roboczym od dnia podania przez Komisję Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych, Towarzystwo:

- 1) nabywa prawo do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku premiiowym, w przypadku gdy Fundusz uzyskał najwyższą stopę zwrotu,

- 2) przekazuje niezwłocznie środki zgromadzone na rachunku premiowym do Funduszu, w przypadku gdy Fundusz uzyskał najniższą stopę zwrotu,
- 3) nabywa prawo do wycofania części środków zgromadzonych na rachunku premiowym, stanowiącej iloczyn całości środków zgromadzonych na rachunku premiowym i procentowego wskaźnika premiowego, a pozostałą kwotę przekazuje niezwłocznie do Funduszu, w przypadku gdy Fundusz uzyskał stopę zwrotu inną niż określona w pkt 1-2.
5. Procentowy wskaźnik premiowy, o którym mowa w ust. 4 pkt 3, stanowi iloraz różnicy między stopami zwrotu uzyskanymi przez Fundusz i otwarty fundusz emerytalny, który uzyskał najniższą stopę zwrotu, oraz różnicy między stopami zwrotu uzyskanymi przez otwarte fundusze emerytalne, które uzyskały najwyższą i najniższą stopę zwrotu.
6. Środki zgromadzone na rachunku premiowym, do wycofania, których Towarzystwo nabyło prawo zgodnie z postanowieniami ust. 4 pkt 1 lub pkt 3, są przenoszone niezwłocznie na rachunek rezerwowy w Funduszu.
7. Środki wpłacone na rachunek rezerwowy, o którym mowa w ust. 6, są przeliczane na jednostki rozrachunkowe i stanowią część aktywów Funduszu.
8. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 10, Towarzystwo może wycofać środki zgromadzone na rachunku rezerwowym w ostatnim dniu roboczym kwietnia lub ostatnim dniu roboczym października, pod warunkiem że stopa zwrotu Funduszu, obliczona na zasadach określonych w Ustawie, za okres ostatnich 72 miesięcy, kończący się odpowiednio w ostatnim dniu roboczym poprzedzającego miesiąca, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ostatnie 72 miesiące, w marcu w stosunku do marca sprzed 6 lat oraz odpowiednio we wrześniu w stosunku do września sprzed 6 lat.
9. Wskaźnik, o którym mowa w ust. 8, jest ogłaszany przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w formie komunikatu w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski”.
10. Towarzystwo może wycofać środki zgromadzone na rachunku rezerwowym w ostatnim dniu roboczym:
 - 1) października 2004 roku - pod warunkiem że stopa zwrotu Funduszu za okres od dnia 31 grudnia 1999 roku do dnia 30 września 2004 roku, obliczona na zasadach określonych w Ustawie, była nie niższa niż wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za okres od grudnia 1999 roku do września 2004 roku;
 - 2) kwietnia 2005 roku - pod warunkiem że stopa zwrotu Funduszu za okres od dnia 31 grudnia 1999 roku do dnia 31 marca 2005 roku, obliczona na zasadach określonych w Ustawie, była nie niższa niż wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za okres od grudnia 1999 roku do marca 2005 roku;
 - 3) października 2005 roku - pod warunkiem że stopa zwrotu Funduszu za okres od dnia 31 grudnia 1999 roku do dnia 30 września 2005 roku, obliczona na zasadach określonych w Ustawie, była nie niższa niż wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za okres od grudnia 1999 roku do września 2005 roku.
11. Wskaźniki określające wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych, o których mowa w ust. 10, ogłasza Prezes Głównego Urzędu Statystycznego w formie komunikatu w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski” odpowiednio za okres kończący się w marcu - do dnia 20 kwietnia oraz za okres kończący się we wrześniu - do dnia 20 października.

VII. WYPŁATY ŚRODKÓW FUNDUSZU

§ 21. Wypłata środków po śmierci członka

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

§ 22. Wypłaty ratalne

1. Po śmierci członka Funduszu, osoba uprawniona do żądania wypłaty środków zgromadzonych przez zmarłego członka Funduszu może w formie pisemnej dyspozycji żądać wypłaty środków w ratach, płatnych nie dłużej niż przez okres dwóch lat.
2. Fundusz dokonuje wypłaty nie więcej niż:
 - a) 24 ratach miesięcznych,

- b) 8 kwartalnych,
 - c) 4 półrocznych,
 - d) 2 rocznych,
- z których każda płatna jest w ostatnim dniu odpowiedniego okresu.
3. Wartość poszczególnych rat ustalana jest jako iloraz ilości jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku zmarłego członka w dniu otrzymania przez Fundusz dyspozycji wypłaty oraz ilości rat w dniu wypłaty.
4. Wysokość każdej raty ustalana jest jako iloczyn jednostek rozrachunkowych do wypłacenia w ramach jednej raty oraz wartości jednostki rozrachunkowej w dniu roboczym poprzedzającym dzień wypłaty.
5. Kwota raty wypłacana jest zgodnie z żądaniem osoby uprawnionej w jeden z następujących sposobów:
- a) przelewem na wskazany rachunek bankowy, lub
 - b) czekiem
 - c) przekazem pocztowym.
6. Do czasu wypłacenia przez Fundusz wszystkich środków zgromadzonych na rachunku przez zmarłego członka Funduszu osoba uprawniona może w drodze pisemnej dyspozycji zmienić formę płatności na wypłatę jednorazową.

VIII. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

§ 23. Ogłaszanie prospektu

1. Fundusz ogłasza raz w roku prospekt informacyjny zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.
2. Prospekt informacyjny Funduszu zawiera w szczególności:
 - a) statut Funduszu,
 - b) informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu,
 - c) zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
3. Prospekt informacyjny oraz wszelkie informacje dotyczące Funduszu będą ogłaszane w dzienniku Rzeczypospolita.
4. Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w terminie nie dłuższym niż 3 tygodnie od daty zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa. Pierwszy prospekt informacyjny Fundusz ogłosi w terminie do dnia 1 marca 1999 r.

§ 24. Zmiany Statutu

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

§ 25. Ogłaszanie o zmianach Statutu

1. O każdej zmianie statutu Fundusz powiadamia poprzez zamieszczenie ogłoszenia w dzienniku Rzeczypospolita oraz wywieszenie jednolitego tekstu Statutu w siedzibie Funduszu.
2. O fakcie dokonania ogłoszenia Towarzystwo informuje KNUiFE.

IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 26.

Likwidacja Funduszu następuje w przypadkach i na zasadach określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa.