

*PROSPEKT INFORMACYJNY*

2010

ING OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY



# **PROSPEKT INFORMACYJNY**

**ING OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO (ING OFE)  
ZARZĄDZANEGO PRZEZ  
ING POWSZECHNE TOWARZYSTWO EMERYTALNE S.A. (ING PTE S.A.)**

**Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE  
PRZY UL. LUDNEJ 2.  
INTERNET: WWW.ING.PL**

**PROSPEKT INFORMACYJNY ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W DNIU  
10 MAJA 2011 ROKU W WARSZAWIE.**

**Szanowni Państwo,**

Przedstawiamy Państwu Prospekt Informacyjny ING Otwartego Funduszu Emerytalnego za 2010 r. Zawiera on informacje o wynikach inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe oraz aktualny Statut Funduszu.

Pozycja naszego funduszu jest ugruntowana i stabilna. Do końca 2010 r. zaufało nam ponad 2,9 mln Klientów, a nasze aktywa netto przekroczyły 53,2 mld zł. Dzięki temu staliśmy się największym funduszem emerytalnym na rynku pod względem liczby Klientów i wartości aktywów netto. Pragniemy Państwa zapewnić, że konsekwentnie realizujemy długoterminowe założenia naszej polityki inwestycyjnej. Państwa pieniądze pomnażamy zachowując najwyższe standardy bezpieczeństwa.

ING OFE jest w czołówce funduszy emerytalnych pod względem inwestycji długoterminowych. Dzięki bardzo dobrym wynikom inwestycyjnym oraz niskim opłatom – w okresie od 20 maja 1999 r. do końca grudnia 2010 r. wypracowaliśmy jedną z najwyższych stóp zwrotu, plasując się w czołówce funduszy emerytalnych.

Konsekwencją obranej strategii są osiągnięte przez nas pozycje w rankingach Komisji Nadzoru Finansowego. ING OFE w zestawieniach KNF najczęściej ze wszystkich otwartych funduszy emerytalnych osiągał wyniki inwestycyjne powyżej średniej ważonej. Nasz fundusz zajmuje czołowe miejsca w rankingach niezależnych ekspertów, co potwierdza jakość naszej obsługi i skuteczność polityki inwestycyjnej:

- Gazeta Wyborcza uznała ING OFE za fundusz najlepiej pomnażający środki Klientów (ranking Gazety Wyborczej z 27 grudnia 2010).
- Według Rzeczypospolitej ING OFE to najsukuteczniej inwestujący fundusz w 2010 r., doceniając umiejętności inwestowania środków Klientów (rankingi Rzeczypospolitej z 04 stycznia i 20 stycznia 2011 r.).
- Gazeta Giełdy Parkiet uhonorowała ING OFE nagrodą Byka i Niedźwiedzia jako najlepszy fundusz emerytalny 2010 roku.

Dla Państwa wygody poszerzamy zakres informacyjny i operacyjny serwisu internetowego [www.ingofe.pl](http://www.ingofe.pl). Jesteśmy dostępni dla Klientów poprzez Centrum Obsługi Telefonicznej pod numerem 0 801 20 30 40, oferujemy również usługi automatyczne: e-serwisING, usługę SMS 3040.

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

Z wyrazami szacunku,

Józef Proń



Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek



Wiceprezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętoń



Członek Zarządu

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.

31 grudnia 2010 roku wartość jednostki rozrachunkowej wyniosła 32,86 zł, zaś w dniu 31 grudnia 2009 roku osiągnęła wartość 29,37 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatni rok kalendarzowy w wysokości 11,88%. Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 3 lata, tj. w dniu 31 grudnia 2007r. wyniosła 30,19 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie trzy lata (31.12.2007 – 31.12.2010) w wysokości 8,84%. Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 5 lat, tj. w dniu 31 grudnia 2005r. wyniosła 24,62 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie pięć lat (31.12.2005 – 31.12.2010) w wysokości 33,47%. Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 10 lat, tj. w dniu 31 grudnia 2000r. wyniosła 13,30 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie dziesięć lat (31.12.2000 – 31.12.2010) w wysokości 147,07%. Od początku działalności inwestycyjnej, czyli w okresie 20.05.1999 – 31.12.2010, stopa zwrotu wyniosła 228,6%.

Z ostatniego oficjalnego rankingu opublikowanego w 2010 roku dotyczącego stóp zwrotu w okresie 36 miesięcy wynika, że średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres od 28.09.2007 do 30.09.2010, podana do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru Finansowego, wyniosła 3,360%. W tym okresie Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 2,993%. Stopa zwrotu Funduszu była niższa niż średnia ważona stopa zwrotu o 0,367 punktu procentowego.

Na koniec 2010 roku portfel Funduszu składał się z następujących kategorii aktywów: papierów skarbowych, akcji spółek giełdowych, obligacji banków, obligacji komunalnych, obligacji BGK, obligacji korporacyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, listów zastawnych a także depozytów bankowych i środków pieniężnych. Instrumenty skarbowe stanowiły 52,02% portfela Funduszu (udział w wartości aktywów), akcje stanowiły 35,25% aktywów, obligacje BGK 4,47% aktywów, obligacje banków 0,28% aktywów, obligacje komunalne 1,08% aktywów, obligacje korporacyjne 0,58% aktywów, certyfikaty inwestycyjne 0,11% aktywów, zaś listy zastawne 0,25% aktywów. Pozostałe aktywa stanowiły depozyty i bankowe papiery wartościowe (5,02%) oraz środki pieniężne i należności (0,94%)

## OPIS SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ

W roku 2010 zakończyła się najpoważniejsza od 80 lat recesja. W Stanach Zjednoczonych, Niemczech czy Japonii odnotowano istotnie dodatnią dynamikę wzrostu gospodarczego. Wzrost ten wynikał w znacznej mierze z ekspansywnej polityki gospodarczej stosowanej zarówno przez banki centralne, jak i rządy państw. Polityka ta nie uległa w 2010 roku oczekiwanemu zacieśnieniu. Obserwowany w krajach rozwiniętych wzrost odnosi się do niskiej, kryzysowej bazy, zaś poziomy aktywności gospodarczej nadal znajdują się niżej niż w 2008 roku. Relatywnie gorzej radziły sobie kraje obciążone nadmierną ilością długów państwa, szczególnie periferia Europy, gdzie wymuszona przez kredytodawców restrykcyjna polityka rządów dodatkowo pogłębiła problemy rynku pracy i rynku nieruchomości. Lepiej wyglądała sytuacja w krajach rozwijających się, których gospodarki rosły bardziej dynamicznie i to z rekordowo wysokiej bazy. Wysoki wzrost gospodarczy i znacznie mniejsze zadłużenie tych krajów spowodowały rekordowy napływ kapitału.

Polska gospodarka ponownie wyróżniała się pozytywnie na tle Europy. Głównymi czynnikami wspierającymi wzrost w Polsce były odbudowa zapasów, popyt konsumpcyjny, inwestycje infrastrukturalne i ożywienie w eksporcie, powiązane z globalnym popytem na produkowane w Niemczech dobra inwestycyjne. Pomagał napływ zagranicznego kapitału. Do pełni pozytywnego obrazu gospodarki zabrakło wzrostu inwestycji przedsiębiorstw w nowe moce produkcyjne, a zatem wiary przedsiębiorców w stabilność i trwałość obserwowanej tendencji wzrostowej. Być może ten brak wiary wynikał z nadal chwiejnej sytuacji globalnej oraz powodowanej kryzysem finansowym niechęci firm do uzależniania się od finansowania bankowego. W obliczu powściągliwości przedsiębiorców Rada Polityki Pieniężnej nie zdecydowała się na podwyżki stóp procentowych, uwzględniając niskie odczyty bieżącej inflacji. Istotnym kryterium było oczekiwanie szybkiej transmisji zmian polityki pieniężnej na gospodarkę za pośrednictwem zmian kursu walutowego. Zdecydowanie najsłabszym elementem polskiej sytuacji gospodarczej okazała się polityka fiskalna państwa: deficyt sektora finansów publicznych na poziomie 8% PKB wydaje się zbyt wysoki w czasach, gdy rynki finansowe wymuszają wzrost oprocentowania na tych, którzy się od nich uzależniają. Żle wróży także wypychanie deficytu poza budżet bez faktycznego spadku wysokości wydatków (samorządy, Krajowy Fundusz Drogowy), likwidacja Funduszu Rezerwy Demograficznej czy ogłoszony w ostatnich dniach roku projekt zmian w systemie emerytur kapitałowych.

## RYNEK WALUTOWY I STOPY PROCENTOWEJ

Wraz z uspokojeniem sytuacji gospodarczej ustabilizowała się sytuacja złotego, dla którego zakres wahań rządu 10% był dwukrotnie mniejszy niż w 2009 roku. Złoty umocnił się w stosunku do euro w całym 2010 roku o ponad 3%, jako waluta wyżej oprocentowana pozwolił zagranicznym inwestorom na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu na zainwestowanym w Polsce kapitale. Uwagę zwraca aktywność na rynku walutowym rządu i NBP, które przyczyniły się do zmniejszenia wahań kursu. Podobną stabilnością nie wykazały się pary walut zagranicznych. Kurs euro do dolara wahał się w przedziale ponad 20-procentowym. Mimo globalnego ożywienia i wzrostu skłonności do ryzyka umocniły się waluty bezpieczne i tradycyjnie nisko oprocentowane, w tym jen do dolara i frank szwajcarski do euro.

Wolno postępujące ożywienie w USA i poważne problemy dłużników w Europie odsunęły w czasie oczekiwany rozkwit gospodarek oraz wymusiły na FED i EBC kontynuację polityki taniego, łatwo dostępnego pieniądza. W połączeniu ze wzrostem apetytu na ryzyko, kierowanym selektywnie poza obszar dotknięty najmocniej problemem długów, stworzyło to warunki do spadku na całym świecie rentowności, szczególnie instrumentów 10-letnich. W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku drożały nie tylko obligacje niemieckie, amerykańskie czy japońskie, ale przede wszystkim obligacje krajów rozwijających się, w tym Polski. W tendencję tę nie wpały się oczywiście omijane szerokim łukiem peryferia Europy, dając jasny sygnał rządcom: zbyt wysokie długi utrudnią dostęp do finansowania niezależnie od płaconej za nie ceny. Na rynek złotych obligacji skarbowych napłynęła rekordowa kwota zagranicznych środków rządu 50 miliardów złotych, czyli niemal tyle ile wynosiły potrzeby pożyczkowych budżetu netto albo tyle samo, ile napłynęło na rynek łącznie od lat 90-tych do końca 2008 roku. Do wzrostu cen obligacji skarbowych przyczyniły się niskie stopy procentowe NBP i poprawiająca się wiarygodność polityki rządu. Ostatni kwartał 2010 roku przyniósł na obu tych polach wyraźną zmianę: rynek zaczął wyceniać podwyżki stóp NBP a rząd nie zaangażował się w znaczące zmniejszenie wydatków państwa. Przy pogarszającej się sytuacji globalnej doszło do gwałtownej przeceny polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu i odległym terminie do zapadalności. Warto zwrócić uwagę na zachodzący w całym 2010 roku dynamiczny rozwój lokalnego rynku obligacji nieskarbowych: od gwarantowanych przez Państwo obligacji BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego, poprzez emisje samorządów, aż do listów zastawnych i innych papierów bankowych oraz wreszcie coraz liczniejszych emisji obligacji przedsiębiorstw, zainteresowanych alternatywą dla wiążącego ręce kredytu bankowego.

## RYNEK AKCJI

Rok 2010 był drugim z kolei dobrym rokiem dla polskiej giełdy, która rosła w ślad za giełdami światowymi wspomaganymi spektakularnym luzowaniem polityki monetarnej w USA i rosnącymi zyskami spółek. Ekspansywna polityka monetarna stanowiła bardzo istotne wsparcie dla wyceny aktywów ryzykownych mogących stanowić zabezpieczenie spodziewanego wzrostu inflacji. W trakcie roku można wyróżnić dwie poważniejsze korekty spadkowe zapoczątkowane w połowie stycznia i kwietnia - znoszące po ok. 10% wartości indeksów. Najwyższymi stopami zwrotu na GPW mogły pochwalić się spółki z sektorów: chemicznego i spożywczego. Do najgorszych należały spółki deweloperskie i informatyczne. Pomimo faktu, iż stopy zwrotu indeksów były dużo mniejsze niż w roku 2009, to nie brakowało spółek, które przyniosły ponad 100-procentowe stopy zwrotu (m.in. spółki zajmujące się produkcją gier komputerowych).

W całym roku 2010 indeks WIG wzrósł o 18,8% a indeks największych spółek WIG20 o 14,9%. Indeksy spółek o mniejszej kapitalizacji: mWIG40 oraz sWIG80 wzrosły odpowiednio o 19,6% i 10,2%.

## PLANY INWESTYCYJNE

Oczekujemy, że w 2011 roku gospodarki krajów rozwiniętych będą rozwijać się szybciej. W takim scenariuszu rentowności obligacji na rynkach bazowych będą rosnąć, choć niewykluczone, że pierwsze podwyżki oficjalnych stóp zobaczymy dopiero w przyszłym roku. W alternatywnym scenariuszu wolniejszego wzrostu reakcja rynków obligacji może być negatywna, ze względu na brak możliwości rozwiązania problemu zadłużenia publicznego poprzez szybki wzrost gospodarczy.

Rentowności polskich obligacji uwzględniają już znaczne podwyżki stóp procentowych. Wydaje się, że w cenach jest ujęta znaczna premia za ryzyko wynikająca z pogorszenia się sytuacji fiskalnej i braku realnych reform, które mogłyby tę sytuację uzdrowić. Budżet roku wyborczego trudno uznać za konserwatywny, a niepewność co do ostatecznego kształtu zmian w systemie emerytalnym zniechęca inwestorów do większego zaangażowania się w polskie obligacje. Warto zwrócić uwagę, że ubiegły rok był rokiem bardzo silnego napływu kapitału zagranicznego na polski rynek papierów skarbowych. Wobec zmniejszenia roli funduszy emerytalnych należy

oczekiwać wzrostu zmienności cen obligacji.

Globalne uwarunkowania makroekonomiczne, czyli przyspieszający wzrost przy ciągle niskich stopach procentowych, powinny w tym roku sprzyjać inwestycjom w aktywa ryzykowne, w tym w akcje. Chociaż tradycyjnie rynek polski pozostanie pod wpływem sytuacji globalnej, to w tym roku wydaje się nam, że czynniki lokalne będą równie istotne. Akcją powinno sprzyjać dalsze przyspieszenie wzrostu gospodarczego oraz poprawa zysków spółek. Zaproponowane obniżenie składki przekazywanej do otwartych funduszy emerytalnych wpłynie znacząco na ich aktywność na rynku. W ubiegłym roku OFE dokonały zakupów akcji na kwotę ponad 13 mld złotych, co było porównywalne z wartością debiutów na giełdzie. Niższa składka, nawet zakładając zmianę limitów, oznacza, że kwota ta w bieżącym roku może być mniejsza nawet o połowę. Ewentualne inne nieortodoksyjne sposoby walki z deficytem, takie jak podatek bankowy czy też parapodatki dotykające inne sektory (surowce, chemia) byłyby także negatywnie odebrane przez rynek, szczególnie przez inwestorów zagranicznych, którzy wobec mniejszej aktywności funduszy emerytalnych mają być główną siłą napędową polskiej giełdy.

Oczekujemy wzrostu rynku akcji o kilkanaście procent, w skali porównywalnej, bądź nawet nieco mniejszej niż wzrost zysków spółek. Nadal jesteśmy pozytywnie nastawieni do sektorów dających ekspozycję na konsumenta, w tym banków, a także do spółek produkcyjnych, korzystających z wysokiej dźwigni operacyjnej i nierzadko finansowej. Za ryzykowny uważamy sektor budowlany, w którym nie wykluczamy spadku marż wynikającego głównie ze wzrostu cen materiałów budowlanych.

## RYZYKO INWESTYCYJNE

Największą część aktywów Funduszu lokowana jest w obligacjach emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa. Z tymi lokatami wiąże się ryzyko stopy procentowej (jej wahania wpływają na opłacalność inwestycji) oraz ryzyko niewypłacalności emitenta (gwaranta).

W aktywach Funduszu poważną pozycję zajmują akcje polskich przedsiębiorstw. Z inwestycjami w akcje związanych jest szereg ryzyk. Wyrażają się one przede wszystkim w znaczącym wahanii cen akcji w porównaniu do innych, mniej ryzykownych kategorii 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 tak 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 schyłkowych, 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, a w szczególności dotyczących podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji, zezwoleń, mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitentów, a zatem ceny akcji.

Fundusz posiada 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 samych akcji.

Fundusz może inwestować swoje aktywa w obligacje emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa. W przypadku tego rodzaju lokat podstawowym rodzajem ryzyka jest ryzyko kredytowe, przejawiające się możliwością pogorszenia siły finansowej emitenta, a w rezultacie obniżeniem ratingu i spadkiem ceny obligacji. W skrajnym przypadku może nastąpić bankructwo emitenta, to znaczy brak zdolności uregulowania przez emitenta swoich zobowiązań. Ponadto nieskarbowe papiery dłużne mogą być obciążone ryzykiem płynności,

polegającym na niemożności zbycia lokaty bez znaczącego wpływu na cenę. Podobnie jak obligacje skarbowe, instrumenty dłużne są obciążone ryzykiem stopy procentowej.

Środki płynne funduszu są lokowane w bankach w formie depozytów. Przy lokatach bankowych występuje ryzyko niewypłacalności banku, w szczególności utrata płynności przez bank. Ryzyko to jest ograniczane poprzez lokowanie aktywów Funduszu w największych bankach oraz stosowanie odpowiednich zabezpieczeń.

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 ING OFE zapewniają profesjonalne zarządzanie powierzonymi nam środkami finansowymi.

Z poważaniem,

Józef Proń



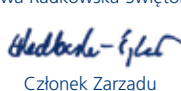
Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek



Wiceprezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętoń



Członek Zarządu

# **ING OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY KOŃCĄCY SIĘ DNIA  
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

## SPIS TREŚCI

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2010 Roku

Bilans na dzień 31.12.2010

Rachunek zysków i strat za okres 01.01.2010 - 31.12.2010.

Zestawienie zmian w aktywach netto za okres 01.01.2010 - 31.12.2010

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2010 - 31.12.2010

Zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31.12.2010

Dodatkowe informacje i objaśnienia

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## ZA ROK OBROTOWY KOŃCĄCY SIĘ DNIA 31.12.2010 ROKU

### 1. ZARZĄDZAJĄCY

#### 1.1. NAZWA

ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, ul. Ludna 2 (zwane dalej „Towarzystwo”), wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy Wydział XIX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (od stycznia 2006 – XII Wydział 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 i emerytalnymi.

Grzegorz Chlopek – Wiceprezes Zarządu, posiadacz tytułu CFA, makler papierów wartościowych z doświadczeniem w zarządzaniu funduszami ubezpieczeniowymi i emerytalnymi.

Ewa Radkowska-Świętoń – Członek Zarządu, posiadacz tytułu CFA z doświadczeniem w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi, ubezpieczeniowymi i emerytalnymi.

### 2. FUNDUSZ

#### 2.1. NAZWA FUNDUSZU

ING 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 (Dz. U. 1997 nr 139, poz. 934 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą”.

#### 2.3. STATUT

Działalność Funduszu reguluje Statut ING 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, i wypłatę okresowych emerytur kapitałowych, o których mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych (Dz. U. 2008 Nr 228, poz. 1507).

#### 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 (Dz. U. 2004 nr 32, poz. 276 z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 grudnia 2003 roku w sprawie ogólnego zezwolenia na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju (Dz. U. 2003 nr 229, poz. 2286). 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidywać przyszłości, przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 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. 2009 nr 152, poz. 1223 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).

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

- Wpłaty dokonane na rzecz członków Funduszu, na rachunek rezerwowy, na rachunek premiiowy lub na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego są ujmowane na rachunku przeliczeniowym na dzień ich otrzymania. Wpłaty są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy i po otrzymaniu listy członków, na rzecz których wnoszona jest wpłata. 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 premiiowy oraz na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego środki należne od Towarzystwa ujmuje się jako należności od Towarzystwa oraz wykazuje jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych.
- Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- Nabycie lub zbycie składników portfela inwestycyjnego ujmuje 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. 2010 nr 211, poz. 1384 t.j.). Nabycie lub zbycie pozostałych praw majątkowych ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.
- Papiery wartościowe będące przedmiotem umowy pożyczki 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, ujmuje 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 wycenia-

nych 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 ujmuje 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 następujący 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.
- Wg Statutu Funduszu obowiązującego w 2009 roku, wynagrodzenie na rzecz Towarzystwa za zarządzanie aktywami Funduszu obliczano każdego dnia wyceny i pobierano 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

Wartość aktywów netto Funduszu (w mln zł)		Wynagrodzenie Towarzystwa
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 2009 roku maksymalna miesięczna kwota wynagrodzenia nie mogła być wyższa niż 10.000.000,00 (dziesięć milionów) złotych.

- Wg Statutu Funduszu obowiązującego w 2010 roku, 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	45 000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
45 000		15,5 mln zł

Zgodnie z ustawą z dnia 26 czerwca 2009 roku o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz ustawy o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. 2009 r. nr 127 poz. 1048) od dnia 1 stycznia 2010 roku miesięczna opłata za zarządzanie otwartym funduszem od aktywów netto przekraczających 45.000 mln zł została ograniczona do 15,5 mln zł.

- Wynagrodzenie premiowe 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 premiowy Funduszu.
- Wynagrodzenie Depozytariusza za przechowywanie 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 nie większej niż:

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 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. z 2010 r. nr 211, poz. 1384 t.j.), 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 związku z faktem, iż dla części obligacji nieskarbowych w portfelu OFE nie jest możliwe ustalenie kursu wyceny<sup>1</sup> lub jego wartość, z uwagi na brak płynności rynku, w znaczący sposób odbiega od faktycznej wyceny rynkowej, w dniu 20 października 2009 roku przyjęte zostały Ogólne zasady wyceny dłużnych instrumentów nieskarbowych (Zasady).

Celem wprowadzenia Zasad było urealnienie wycen instrumentów dłużnych w portfelu OFE, oraz systematyczne odwzorowanie ich cen w sposób maksymalnie zbliżony do warunków rynkowych.

Na dzień 31 grudnia 2010 wyceną według Zasad objęte są znajdujące się w portfelu OFE:

- listy zastawne BRE Banku Hipotecznego serii HPA3 (ISIN PLRHNHP00094), HPA4 (ISIN PLRHNHP00102), HPA8 (ISIN PLRHNHP00151), HPA9 (ISIN PLRHNHP00169) oraz PUA5 (ISIN PLRHNHP00201)
- certyfikaty depozytowe Lukas Banku serii C 12 (05/09/2011) oraz C 11 (04/08/2011)
- obligacje miasta Krakowa seria A9 (25/06/2019)
- obligacje AmRest Holdings SE (30/12/2014)
- obligacje Polkomtel Finance (06/09/2015)
- obligacje NFI Empik Media & Fashion (21/10/2011, 28/09/2013, 24/11/2014)
- obligacje Dom Development S.A. (30/06/2015)
- obligacje Bank Ochrony Środowiska S.A. (02/12/2013)
- obligacje Echo Investment (18/05/2012)
- obligacje PKP S.A (04/09/2014)

Do dnia wykupu w dniu 29/11/2010 wyceną według Zasad objęte były również listy zastawne BRE Banku Hipotecznego serii HPA1. Z uwagi na zapadalność poniżej jednego roku w momencie wprowadzania Zasad nie zostały nimi objęte listy zastawne serii HPA2, które do wykupu wyceniane były przy zastosowaniu amortyzacji liniowej.

W ramach Zasad ceny instrumentów podlegają dwóm rodzajom dostosowań. Raz w miesiącu następuje dostosowanie wyceny do nowych warunków na rynku stóp procentowych i spreadów kredytowych (Wycena Okresowa), ponadto ustalone w ten sposób wartości podlegają codziennej amortyzacji liniowej (do wartości nominalnej w dniu wykupu) i powiększeniu o narosłe odsetki.

Wpływ na wartość instrumentu ustalaną w dniu Wyceny Okresowej mają: (i) rynkowy poziom stóp procentowych, (ii) rynkowy poziom spreadów kredytowych dla instrumentów o zbliżonych zapadalnościach, emitowanych przez podmioty o zbliżonej specyfice i wiarygodności kredytowej.

Informacje o zmiennych rynkowych pochodzą od podmiotów zewnętrznych – w szczególności z serwisów Bloomberg i Reuters.

Ustalona według powyżej opisanych zasad wartość instrumentu może być w każdym momencie skorygowana w dół, jeśli występują istotne przesłanki do obniżenia wyceny. Przesłanką do obniżenia wyceny mogą być w szczególności: (i) obniżenie oceny ratingowej emitenta lub emisji, (ii) opublikowanie przez emitenta wyników finansowych bądź ich prognoz na poziomach wskazujących na gwałtowne pogorszenie jego sytuacji finansowej i zdolności do obsługi zadłużenia, (iii) nie zapłacenie przez emitenta pełnej kwoty należnych kapitałów lub odsetek związanych z zadłużeniem z tytułu obligacji, (iv) ogłoszenie upadłości emitenta, (v) naruszenie przez emitenta istotnych warunków emisji obligacji, w szczególności przekroczenie dopuszczalnych poziomów wskaźników finansowych, (vi) bardzo znaczny wzrost wartości rynkowych spreadów kredytowych od czasu ostatniej Wyceny Okresowej, wskazujący na bardzo duży spadek wartości nieskarbowych instrumentów dłużnych.

- W związku z faktem, iż wycena obligacji Skarbu Państwa o nazwie skróconej WS0437 (ISIN PL0000104857) z zastosowaniem zasad ustalania kursu wyceny dla instrumentów finansowych notowanych na rynku wyceny w sposób znaczący odbiegała od wartości rynkowej a jednocześnie dla opisanej obligacji nie był ustalany kurs fixingowy na rynku MTS Poland od dnia wyceny 12.01.2009 r. dla opisanej obligacji zastosowano wycenę według szczegółowej metodologii. Do wyceny obligacji w pierwszej kolejności stosowane są ceny niższe z dwóch: kurs średni z rynku GPW z dnia wyceny lub ceny średnie z rynku MTS Poland z dnia wyceny. Jeżeli w dniu wyceny nie będzie obrotu obligacjami na rynku GPW lub MTS Poland, jako podstawę wyceny przyjęty zostanie kurs obliczony na podstawie przyjętej metodologii. Dane niezbędne do wyceny otrzymywane są od czterech Banków Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych z kwotowaniami, kurs kupna (bid) i kurs sprzedaży (ask) polskich obligacji skarbowych ustalonych na godzinę 16:30. Z otrzymanych danych wylicza się średni kurs obligacji (mid) WS0437 – średnią arytmetyczną kursu kupna

<sup>1</sup> W rozumieniu Rozporządzenia Rady Ministrów z 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.

i sprzedaży – z kwotowania banków a następnie wyciśniętą średnią arytmetyczną kursów średnich (mid) z czterech banków do trzech miejsc po przecinku. Przyjęta metodologia będzie obowiązywać do momentu ustalenia kursu fixingowego na MTS Poland.

- Obligacje o nazwie skróconej: IDS1018 (ISIN PL0000500021), WAW1017 (ISIN PL0003200041), WAW1019 (ISIN PL0003200017) oraz WAW0922 (ISIN PL0003200025) wyceniane są wg rynku wyceny – jako średnia ważona cen transakcyjnych w danym dniu wyceny. Jeśli w danym dniu wyceny nie odnotowano obrotu na rynku wyceny, wówczas cenę instrumentu wyznacza się na podstawie jego szacunkowej rentowności w tym dniu wyznaczonej jako suma rentowności referencyjnej obligacji skarbowej na dzień wyceny oraz różnicy między rentownością danej obligacji do obligacji referencyjnej w ostatnim dniu wyceny, w którym odnotowano obrót na rynku wyceny.
- Zgodnie z par. 14 rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, o przyjętej do wyceny nienotowanych dłużnych papierów wartościowych metodologii wyceny Fundusz poinformował Komisję Nadzoru Finansowego, która nie zgłosiła uwag do ww. metodologii.
- Do dnia wyceny 30 września 2010 podstawą do preliminacji kosztów depozytowych KDPW była rzeczywista wartość kosztu ustalonego na poprzedni miesiąc (wartość naliczona na zasadach określonych w regulaminie KDPW). Preliminacja kosztów na dzień wyceny T odbywała się według wzoru:

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


Stosowany sposób preliminacji nie wpływał w istotny sposób na wartość aktywów netto Funduszu i wartość jednostki rozrachunkowej.

Od dnia wyceny 1 października 2010 koszty naliczane są na bazie dziennej zgodnie ze stawkami zawartymi w regulaminie KDPW.

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku.

Józef Proń  
  
 Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek  
  
 Wiceprezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętór  
  
 Członek Zarządu

Jarosław Korlak  
  
 Główny Księgowy Funduszu

## BILANS FUNDUSZU

	Bilans	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 31.12.2010
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>43 632 729 062,37</b>	<b>54 290 639 134,94</b>
1.	Portfel inwestycyjny	43 309 276 032,61	53 780 199 542,01
2.	Środki pieniężne	238 208 187,92	368 627 454,00
	a) na rachunkach bieżących	0,00	0,00
	b) na rachunku przeliczeniowym	238 201 754,60	363 107 238,96
	- na rachunku wpłat	237 755 782,75	362 246 583,22
	- na rachunku wypłat	445 971,85	860 655,74
	- do wyjaśnienia	0,00	0,00
	c) na pozostałych rachunkach	6 433,32	5 520 215,04
3.	Należności	85 244 841,84	141 812 138,93

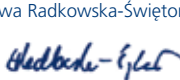
	Bilans	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 31.12.2010
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	85 070 989,02	134 827 722,60
	b) z tytułu dywidend	120 164,85	97 567,02
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	53 687,97	6 886 849,31
	e) od towarzystwa	0,00	0,00
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	0,00	0,00
	g) pozostałe należności	0,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>387 468 625,39</b>	<b>1 088 589 973,42</b>
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	89 754 181,89	252 849 285,94
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	249 571 233,49	710 487 183,33
3.	Wobec członków	10 759,93	501,90
4.	Wobec towarzystwa	24 382 547,84	25 323 783,51
5.	Wobec depozytariusza	132 651,17	0,00
6.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	0,00	0,00
8.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9.	Pozostałe zobowiązania	23 308 020,49	99 625 104,55
10.	Rozliczenia międzyokresowe	309 230,58	304 114,19
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>43 245 260 436,98</b>	<b>53 202 049 161,52</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>31 901 071 636,85</b>	<b>36 455 444 622,27</b>
<b>V.</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>-33 337 813,15</b>	<b>-33 337 813,15</b>
<b>VI.</b>	<b>Kapitał premiowy</b>	<b>4 164 578,37</b>	<b>5 158 217,02</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego</b>	<b>102 287 607,62</b>	<b>117 087 607,62</b>
<b>VIII.</b>	<b>Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy</b>	<b>11 271 074 427,29</b>	<b>16 657 696 527,76</b>
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	6 800 145 757,66	8 337 626 918,79
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 279 034 785,33	1 639 841 299,89
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	3 191 893 884,30	6 680 228 309,08
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
<b>IX.</b>	<b>Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII+VIII)</b>	<b>43 245 260 436,98</b>	<b>53 202 049 161,52</b>

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

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku.

Józef Proń  
  
 Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek  
  
 Wiceprezes Zarządu

Ewa Radkowska-Swiętoń  
  
 Członek Zarządu

Jarosław Korlak  
  
 Główny Księgowy Funduszu

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Rachunek zysków i strat	Za okres 1.01.2009 -31.12.2009	Za okres 1.01.2010 -31.12.2010
<b>I.</b>	<b>Przychody operacyjne</b>	<b>1 567 240 798,83</b>	<b>1 761 135 406,18</b>
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	1 562 904 699,89	1 736 797 613,05
	a) dywidendy i udziały w zyskach	180 254 331,11	314 806 153,96
	b) odsetki, w tym	1 376 522 050,58	1 421 227 326,84
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	1 360 233 682,58	1 346 973 296,28
	- odsetki od depozytów bankowych i banko- wych papierów wartościowych	16 288 368,00	74 254 030,56
	- pozostałe	0,00	0,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów warto- ściowych nabytych poniżej wartości nominalnej	5 100 810,72	0,00
	d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
	e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
	f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	1 027 507,48	764 132,25
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachun- kach bankowych	2 996 374,70	3 925 408,36
3.	Różnice kursowe dodatnie	1 124 243,70	20 254 647,99
4.	Pozostałe przychody	215 480,54	157 736,78
<b>II.</b>	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>133 646 770,60</b>	<b>223 654 245,05</b>
1.	Koszty zarządzania funduszem	120 000 000,00	185 396 565,67
2.	Koszty zasilenia rachunku premiowego	22 328 929,37	28 810 725,82
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	4 361 011,68	4 965 068,70
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	451 266,29	11 289 547,38
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów fun- dszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	-18 051 940,60	-14 111 067,88
7.	Różnice kursowe ujemne	3 828 263,31	6 139 457,93
8.	Pozostałe koszty	729 240,55	1 163 947,43

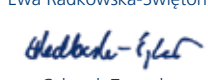
	Rachunek zysków i strat	Za okres 1.01.2009 -31.12.2009	Za okres 1.01.2010 -31.12.2010
III.	<b>Wynik z inwestycji (I-II)</b>	<b>1 433 594 028,23</b>	<b>1 537 481 161,13</b>
IV.	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3 643 185 749,94</b>	<b>3 849 140 939,34</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-834 754 804,55	360 806 514,56
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	4 477 940 554,49	3 488 334 424,78
V.	<b>Wynik z operacji (III+IV)</b>	<b>5 076 779 778,17</b>	<b>5 386 622 100,47</b>
VI.	<b>Przychody z tytułu pokrycia niedoboru</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
VII.	<b>Wynik finansowy (V+VI)</b>	<b>5 076 779 778,17</b>	<b>5 386 622 100,47</b>

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

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku.

Józef Proń  
  
 Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek  
  
 Wiceprezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętoń  
  
 Członek Zarządu

Jarosław Korlak  
  
 Główny Księgowy Funduszu

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	Zestawienie zmian w aktywach netto	Za okres 1.01.2009 -31.12.2009	Za okres 1.01.2010 - 31.12.2010
A.	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
I.	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>33 058 448 002,89</b>	<b>43 245 260 436,98</b>
II.	<b>Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym</b>	<b>5 076 779 778,17</b>	<b>5 386 622 100,47</b>
1.	Wynik z inwestycji	1 433 594 028,23	1 537 481 161,13
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-834 754 804,55	360 806 514,56
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	4 477 940 554,49	3 488 334 424,78
4.	Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
III.	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym</b>	<b>5 110 032 655,92</b>	<b>4 570 166 624,07</b>
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	6 149 142 032,74	6 444 209 963,68
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	1 039 109 376,82	1 874 043 339,61
IV.	<b>Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)</b>	<b>10 186 812 434,09</b>	<b>9 956 788 724,54</b>


	Zestawienie zmian w aktywach netto	Za okres 1.01.2009 -31.12.2009	Za okres 1.01.2010 - 31.12.2010
<b>V.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)</b>	<b>43 245 260 436,98</b>	<b>53 202 049 161,52</b>
<b>B.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>		
<b>I.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym</b>		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	1 281 160 294,8752	1 472 244 756,2663
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	1 472 244 756,2663	1 619 291 618,5174
3.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na początek okresu sprawozdawczego	120 883,4066	143 721,0570
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	143 721,0570	159 441,7735
7.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	4 322 098,5510	4 436 642,1123
8.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	4 436 642,1123	4 914 461,3041
<b>II.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową</b>		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	25,80	29,37
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	29,37	32,86
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	13,84%	11,88%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	23,88	29,14
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	29,43	32,91
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	29,37	32,86

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

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku.

Józef Proń  
  
 Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek  
  
 Wiceprezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętoń  
  
 Członek Zarządu

Jarosław Korlak  
  
 Główny Księgowy Funduszu

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym		Za okres 1.01.2009 - 31.12.2009	Za okres 1.01.2010 - 31.12.2010
<b>I.</b>	<b>Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>33 058 448 002,89</b>	<b>43 245 260 436,98</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>26 795 484 019,96</b>	<b>31 901 071 636,85</b>
<b>1.1.</b>	<b>Zmiany w kapitale funduszu</b>	<b>5 105 587 616,89</b>	<b>4 554 372 985,42</b>
	a) zwiększenia z tytułu	6 120 498 793,71	6 386 750 232,81
	- wpłat członków	5 151 032 788,51	5 632 040 981,86
	- otrzymanych wpłat transferowych	969 432 994,30	754 665 752,67
	- pokrycia szkody	0,00	0,00
	- pozostałe	33 010,90	43 498,28
	b) zmniejszenia z tytułu	1 014 911 176,82	1 832 377 247,39
	- wypłat do towarzystwa	0,00	0,00
	- wypłat transferowych	948 848 361,24	1 604 248 551,62
	- wypłat osobom uprawnionym	22 146 585,32	33 659 302,22
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	43 915 804,05	194 469 393,55
	- pozostałe	426,21	0,00
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 901 071 636,85</b>	<b>36 455 444 622,27</b>
<b>2.</b>	<b>Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-33 337 813,15</b>	<b>-33 337 813,15</b>
<b>2.1.</b>	<b>Zmiany w kapitale rezerwowym</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	a) zwiększenia z tytułu	3 422 496,26	14 346 392,45
	- wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	- przeniesienia środków z rachunku premio- wego	3 422 496,26	14 346 392,45
	b) zmniejszenia z tytułu	3 422 496,26	14 346 392,45
	- wypłat na rzecz towarzystwa	3 453 003,67	14 372 579,32
	- pozostałe	-30 507,41	-26 186,87
<b>2.2.</b>	<b>Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>-33 337 813,15</b>	<b>-33 337 813,15</b>
<b>3.</b>	<b>Kapitał premiiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>3 019 539,34</b>	<b>4 164 578,37</b>
<b>3.1.</b>	<b>Zmiany w kapitale premiiowym</b>	<b>1 145 039,03</b>	<b>993 638,65</b>
	a) zwiększenia z tytułu	21 920 742,77	28 313 338,42
	- wpłat towarzystwa	21 920 742,77	28 313 338,42
	b) zmniejszenia z tytułu	20 775 703,74	27 319 699,77
	- zasilenia rachunku rezerwowego	3 422 496,26	14 346 392,45
	- zasilenia funduszu	18 051 940,60	14 111 067,88
	- pozostałe	-698 733,12	-1 137 760,56

Zestawienie zmian w kapitale własnym		Za okres 1.01.2009 - 31.12.2009	Za okres 1.01.2010 - 31.12.2010
3.2.	<b>Kapitał premiový funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>4 164 578,37</b>	<b>5 158 217,02</b>
4.	<b>Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>98 987 607,62</b>	<b>102 287 607,62</b>
4.1.	<b>Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego</b>	<b>3 300 000,00</b>	<b>14 800 000,00</b>
	a) zwiększenia z tytułu	3 300 000,00	14 800 000,00
	- wpłat towarzystwa	3 300 000,00	14 800 000,00
	b) zmniejszenia z tytułu	0,00	0,00
	- zasilenia funduszu	0,00	0,00
	- wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	0,00
4.2.	<b>Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>102 287 607,62</b>	<b>117 087 607,62</b>
5.	<b>Wynik finansowy</b>	<b>11 271 074 427,29</b>	<b>16 657 696 527,76</b>
II.	<b>Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>43 245 260 436,98</b>	<b>53 202 049 161,52</b>

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

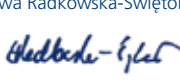
1. W kolumnie dotyczącej okresu 1/01/2009 – 31/12/2009 w pozycji 1.1.b) – wykazano:
  - a) w pozycji: wypłaty osobom uprawnionym – uwzględniono środki przekazane do ZUS w wysokości 36.984,24 zł na wypłaty okresowej emerytury kapitałowej zgodnie z zapisami ustawy z dnia 21 listopada 2008 roku o emeryturach kapitałowych.
2. W kolumnie dotyczącej okresu 1/01/2009 – 31/12/2009 w pozycji 2.1.b) – wykazano:
  - a) w pozycji: wypłaty na rzecz towarzystwa – wykazano środki przekazane ING 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 3.453.003,67 zł,
  - b) w pozycji: pozostałe – wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału rezerwowego w wysokości 30.507,41zł powstałego po dokonaniu operacji opisanej w pkt a).
3. W kolumnie dotyczącej okresu 1/01/2009 – 31/12/2009 w pozycji 3.1.b) – wykazano:
  - a) w pozycji: zasilenia rachunku rezerwowego – wykazano wycofanie środków z rachunku premiovego do których ING Powszechnne 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 3.422.496,26 zł,
  - b) w pozycji: zasilenia funduszu – wykazano środki do których ING Powszechnne 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 18.051.940,60 zł przekazane do funduszu,
  - c) w pozycji: pozostałe - wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału premiovego w wysokości 698.733,12 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanych w pkt a) oraz b).
4. W kolumnie dotyczącej okresu 1/01/2010 – 31/12/2010 w pozycji 1.1.b) – wykazano:
  - a) w pozycji: wypłaty osobom uprawnionym – uwzględniono środki przekazane do ZUS w wysokości 174 619,68 zł na wypłaty okresowej emerytury kapitałowej zgodnie z zapisami ustawy z dnia 21 listopada 2008 roku o emeryturach kapitałowych.
5. W kolumnie dotyczącej okresu 1/01/2010 – 31/12/2010 w pozycji 2.1.b) – wykazano:
  - a) w pozycji: wypłaty na rzecz towarzystwa – wykazano środki przekazane ING 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 14.372.579,32 zł,
  - b) w pozycji: pozostałe – wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału rezerwowego w wysokości

- 26 186,87 powstałego po dokonaniu operacji opisanej w pkt a).
6. W kolumnie dotyczącej okresu 1/01/2010 – 31/12/2010 w pozycji 3.1.b) – wykazano:
- w pozycji: zasilenia rachunku rezerwowego – wykazano wycofanie środków z rachunku premiewego do których ING 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 14.346.392,45 zł,
  - w pozycji: zasilenia funduszu – wykazano środki do których ING 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 14.111.067,88 zł przekazane do funduszu,
  - w pozycji: pozostałe – wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału premiewego w wysokości 1.137.760,56 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanych w pkt a) oraz b).

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku.

Józef Proń  
  
 Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek  
  
 Wiceprezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętoń  
  
 Członek Zarządu

Jarosław Korlak  
  
 Główny Księgowy Funduszu

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Lp	Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2009				Stan na dzień 31.12.2010			
		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 %)
<b>2.</b>	<b>Obligacje skarbowe</b>	<b>26 546 491</b>	<b>25 931 789,21</b>	<b>26 642 044,21</b>	<b>61,06</b>	<b>27 816 157</b>	<b>26 753 454,25</b>	<b>28 170 659,22</b>	<b>51,89</b>
	SKARB PAŃSTWA - DS1013 - 24/10/2013	1 590 000	1 527 445,70	1 579 696,80	3,62	940 000	876 721,62	951 580,80	1,75
	SKARB PAŃSTWA - DS1015 - 24/10/2015	1 915 000	1 958 387,50	1 963 909,10	4,50	490 000	487 648,00	513 098,60	0,95
	SKARB PAŃSTWA - DS1017 - 27/10/2017	2 014 500	1 872 696,66	1 928 158,53	4,42	1 426 500	1 315 538,03	1 408 155,21	2,59
	SKARB PAŃSTWA - DS1019 - 25/10/2019	1 196 456	1 128 665,60	1 146 563,78	2,63	3 776 456	3 602 243,55	3 705 125,98	6,82
	SKARB PAŃSTWA - DS1020 - 25/10/2020	0	0,00	0,00	0,00	650 000	609 370,00	618 891,00	1,14
	SKARB PAŃSTWA - DS1110 - 24/1/2010	1 815 000	1 873 748,54	1 855 619,70	4,25	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - DZ0811 - 18/08/2011	5 000	5 100,45	5 057,00	0,01	5 000	5 100,45	5 063,10	0,01
	SKARB PAŃSTWA - DZ1111 - 24/11/2011	609 537	606 489,32	607 409,72	1,39	0	0,00	0,00	0,00
	SKARB PAŃSTWA - IZ0816 - 24/08/2016	1 809 172	1 951 255,14	1 993 546,80	4,57	1 759 172	1 896 572,64	2 139 436,38	3,94
	SKARB PAŃSTWA - IZ0823 - 25/08/2023	105 000	99 811,25	106 506,73	0,24	280 000	280 378,66	293 335,80	0,54
	SKARB PAŃSTWA - OK0112 - 25/01/2012	790 000	697 307,52	714 792,00	1,64	790 000	697 307,52	756 504,00	1,39
	SKARB PAŃSTWA - OK0711 - 25/07/2011	1 148 000	1 019 315,51	1 068 902,80	2,45	1 406 000	1 268 956,31	1 376 052,20	2,53
	SKARB PAŃSTWA - OK0712 - 25/07/2012	250 000	218 955,00	220 350,00	0,51	1 416 000	1 288 772,80	1 320 278,40	2,43
	SKARB PAŃSTWA - OK1012 - 25/10/2012	0	0,00	0,00	0,00	660 000	598 806,00	607 530,00	1,12
	SKARB PAŃSTWA - PS0412 - 25/04/2012	1 479 149	1 428 548,81	1 520 905,38	3,49	569 149	548 168,68	590 452,25	1,09
	SKARB PAŃSTWA - PS0413 - 25/04/2013	516 677	495 715,11	534 688,36	1,23	366 677	351 390,48	383 639,48	0,71
	SKARB PAŃSTWA - PS0414 - 25/04/2014	3 505 000	3 496 469,66	3 651 438,90	8,37	3 080 000	3 069 594,66	3 265 354,40	6,01
	SKARB PAŃSTWA - PS0415 - 25/04/2015	790 000	776 545,00	806 171,30	1,85	670 951	665 633,41	701 459,14	1,29

Lp	Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2009				Stan na dzień 31.12.2010			
		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 %)
	SKARB PAŃSTWA - PS0511 - 24/05/2011	2 605 000	2 524 356,50	2 663 169,65	6,10	985 000	948 684,00	1 011 821,55	1,86
	SKARB PAŃSTWA - WS0429 - 25/04/2029	802 000	803 058,22	787 948,96	1,81	302 000	289 899,92	300 755,76	0,55
	SKARB PAŃSTWA - WS0437 - 25/04/2037	180 000	170 100,00	157 041,00	0,36	180 000	170 100,00	161 100,00	0,30
	SKARB PAŃSTWA - WS0922 - 23/09/2022	1 820 000	1 731 095,80	1 764 854,00	4,04	1 820 000	1 731 095,80	1 803 074,00	3,32
	SKARB PAŃSTWA - WZ0118 - 25/01/2018	1 601 000	1 546 721,95	1 565 313,71	3,59	5 588 841	5 416 668,18	5 614 214,34	10,34
	SKARB PAŃSTWA - WZ0121 - 25/01/2021	0	0,00	0,00	0,00	654 411	634 803,55	643 736,84	1,19
<b>7.</b>	<b>Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczone przez SP</b>	<b>1 690 000</b>	<b>1 658 605,18</b>	<b>1 673 826,70</b>	<b>3,84</b>	<b>2 366 174</b>	<b>2 412 311,62</b>	<b>2 496 996,53</b>	<b>4,60</b>
	Bank Gospodarstwa Krajowego - IDS1018 - 24/10/2018	1 690 000	1 658 605,18	1 673 826,70	3,84	2 365 549	2 345 905,37	2 428 567,23	4,47
	Polskie Koleje Państwowe S.A. - PKP 0914 -04/09/2014	0	0,00	0,00	0,00	625	66 406,25	68 429,30	0,13
<b>11.</b>	<b>Depozyty w bankach krajowych</b>	<b>0</b>	<b>448 972,57</b>	<b>448 972,57</b>	<b>1,03</b>	<b>0</b>	<b>2 623 588,86</b>	<b>2 623 588,86</b>	<b>4,83</b>
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. LO31122009N006	0	9 293,16	9 293,16	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. LO31122009N005	0	138,65	138,65	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. LO31122009N003	0	0,04	0,04	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. LO30122009N005	0	190 000,00	190 000,00	0,44	0	0,00	0,00	0,00
	Société Generale S.A. 05/01/2010	0	249 540,71	249 540,71	0,57	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L01	0	0,00	0,00	0,00	0	900 000,00	900 000,00	1,66
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L02	0	0,00	0,00	0,00	0	900 000,00	900 000,00	1,66
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. L03	0	0,00	0,00	0,00	0	215 000,00	215 000,00	0,40
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. L04	0	0,00	0,00	0,00	0	3 652,00	3 652,00	0,01
	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. B01	0	0,00	0,00	0,00	0	250 683,36	250 683,36	0,46
	BRE Bank S.A. B02	0	0,00	0,00	0,00	0	245 262,45	245 262,45	0,45
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. B03	0	0,00	0,00	0,00	0	108 991,04	108 991,04	0,20
<b>12.</b>	<b>Papiery wartościowe emitowane przez banki krajowe</b>	<b>150</b>	<b>100 000,00</b>	<b>102 353,31</b>	<b>0,23</b>	<b>150</b>	<b>100 000,00</b>	<b>102 243,62</b>	<b>0,19</b>
	Lukas Bank - 05/09/2011	100	50 000,00	51 048,11	0,12	100	50 000,00	51 035,45	0,09
	Lukas Bank - 04/08/2011	50	50 000,00	51 305,20	0,12	50	50 000,00	51 208,16	0,09
<b>13.</b>	<b>Listy zastawne</b>	<b>160 000</b>	<b>160 000,00</b>	<b>160 591,34</b>	<b>0,37</b>	<b>137 000</b>	<b>137 000,00</b>	<b>137 842,68</b>	<b>0,25</b>
	BRE Bank Hipoteczny Seria HPA1 29/11/2010	30 000	30 000,00	30 011,58	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	BRE Bank Hipoteczny Seria HPA2 28/09/2010	30 000	30 000,00	30 400,50	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	BRE Bank Hipoteczny Seria HPA3 28/04/2011	30 000	30 000,00	30 169,05	0,07	30 000	30 000,00	30 259,15	0,06
	BRE Bank Hipoteczny Seria HPA4 15/06/2011	40 000	40 000,00	39 990,87	0,09	40 000	40 000,00	40 123,65	0,07

Lp	Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2009				Stan na dzień 31.12.2010			
		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 %)
	BRE Bank Hipoteczny Seria HPA8 29/04/2013	0	0,00	0,00	0,00	20 000	20 000,00	20 182,93	0,04
	BRE Bank Hipoteczny Seria HPA9 28/04/2014	0	0,00	0,00	0,00	20 000	20 000,00	20 209,81	0,04
	BRE Bank Hipoteczny Seria PUA3 29/11/2010	30 000	30 000,00	30 019,34	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	BRE Bank Hipoteczny Seria PUA5 30/11/2015	0	0,00	0,00	0,00	27 000	27 000,00	27 067,15	0,05
<b>14.</b>	<b>Papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego</b>	<b>290 000</b>	<b>282 878,00</b>	<b>299 760,05</b>	<b>0,69</b>	<b>560 794</b>	<b>546 231,25</b>	<b>589 566,65</b>	<b>1,09</b>
	Kraków seria A9 - 25/06/2019	140 000	140 000,00	147 957,05	0,34	140 000	140 000,00	152 848,74	0,28
	WAW 1017 - 25/10/2017	0	0,00	0,00	0,00	89 450	86 275,42	88 628,85	0,16
	WAW 1019 - 25/10/2019	150 000	142 878,00	151 803,00	0,35	139 074	132 470,77	144 567,42	0,27
	WAW 0922 - 23/09/2022	0	0,00	0,00	0,00	192 270	187 485,06	203 521,64	0,37
<b>15.</b>	<b>Zabezieczone całkowicie zdematerializowane papiery wartościowe</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>275</b>	<b>137 500,00</b>	<b>141 672,51</b>	<b>0,26</b>
	POLKOMTEL Finance AB - 06/09/2015	0	0,00	0,00	0,00	275	137 500,00	141 672,51	0,26
<b>17.</b>	<b>Niezabezieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, a emitowane przez spółki publiczne</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>157 100</b>	<b>320 000,00</b>	<b>324 638,34</b>	<b>0,60</b>
	AmRest Holdings SE - 30/12/2014	0	0,00	0,00	0,00	2 000	20 000,00	20 779,27	0,04
	Bank Ochrony Środowiska S.A. - 02/12/2013	0	0,00	0,00	0,00	150 000	150 000,00	150 663,00	0,28
	Dom Development S.A. - 30/06/2015	0	0,00	0,00	0,00	4 000	40 000,00	41 333,28	0,08
	ECHO Investment S.A. - 18/05/2012	0	0,00	0,00	0,00	500	50 000,00	51 112,29	0,09
	NFI Empik Media & Fashion S.A. - 21/10/2011	0	0,00	0,00	0,00	200	20 000,00	20 384,48	0,04
	NFI Empik Media & Fashion S.A. - 28/06/2013	0	0,00	0,00	0,00	100	10 000,00	10 229,46	0,02
	NFI Empik Media & Fashion S.A. - 24/11/2014	0	0,00	0,00	0,00	300	30 000,00	30 136,57	0,06
<b>19.</b>	<b>Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)</b>	<b>832 867 701</b>	<b>10 702 667,98</b>	<b>13 631 716,87</b>	<b>31,24</b>	<b>1 034 082 706</b>	<b>13 349 273,83</b>	<b>18 935 704,46</b>	<b>34,88</b>
	AB S.A.	0	0,00	0,00	0,00	400 000	9 215,64	10 696,00	0,02
	Agora S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 009 870	23 475,57	26 367,71	0,05
	Alma Market S.A.	109 449	2 847,46	2 855,52	0,01	85 722	2 222,09	4 017,79	0,01
	Ambra S.A.	43 000	227,45	267,03	0,00	43 000	227,45	377,54	0,00
	Amica Wronki S.A.	0	0,00	0,00	0,00	633 697	19 091,28	28 155,16	0,05
	AmRest Holding N.V.	2 791 976	183 857,67	225 870,86	0,52	3 568 083	244 617,04	304 179,08	0,56
	Apator S.A.	355 980	3 669,13	5 663,64	0,01	355 980	3 669,13	6 863,29	0,01
	Arctic Paper S.A.	1 742 644	26 249,25	28 126,27	0,06	1 842 644	28 082,54	23 235,74	0,04
	ASBISC Enterprises PLC	0	0,00	0,00	0,00	1 300 989	4 818,47	5 464,15	0,01

Lp	Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2009				Stan na dzień 31.12.2010			
		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 %)
	AS Silvano Fashion Group	350 000	6 933,50	1 316,00	0,00	1 049 536	11 811,02	10 904,68	0,02
	Asseco Business Solutions S.A.	662 821	7 332,15	5 740,03	0,01	662 821	7 332,15	8 484,11	0,02
	Asseco Poland S.A.	3 980 155	242 501,78	251 983,61	0,58	4 044 143	218 778,22	219 273,43	0,40
	Asseco Slovakia A.S.	1 406 946	34 776,80	34 512,39	0,08	1 406 946	34 776,80	34 892,26	0,06
	Astarta Holding N.V.	0	0,00	0,00	0,00	900 000	67 567,50	82 152,00	0,15
	ATM S.A.	3 496 416	57 251,23	32 796,38	0,08	3 496 416	57 251,23	40 033,96	0,07
	ATM Grupa S.A.	914 340	9 603,25	2 752,16	0,01	914 340	9 603,25	2 980,75	0,01
	Atrem S.A.	770 119	5 855,20	12 075,47	0,03	816 806	6 605,59	14 972,05	0,03
	Automotive Components Europe S.A.	3 674 050	38 649,28	27 849,30	0,06	3 674 050	38 649,28	33 066,45	0,06
	Bank BPH S.A.	643 738	140 078,48	54 080,43	0,12	1 054 915	161 525,45	74 856,77	0,14
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	5 704 476	391 913,60	407 014,36	0,93	6 212 429	428 462,75	584 403,20	1,08
	Bank Millennium S.A.	42 376 809	310 395,68	203 408,68	0,47	60 538 299	348 621,47	296 637,67	0,55
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 750 807	476 120,35	1 258 421,02	2,88	6 955 468	387 100,34	1 254 418,65	2,31
	Bank Zachodni WBK S.A.	2 000 427	135 696,87	379 941,10	0,87	2 664 809	259 489,53	572 880,64	1,06
	Borni S.A.	140 765	1 863,29	1 749,71	0,00	140 765	1 863,29	1 095,15	0,00
	BRE Bank S.A.	1 278 949	353 843,28	332 565,11	0,76	1 991 389	475 638,56	605 242,86	1,11
	Budimex S.A.	193 058	10 214,79	14 172,39	0,03	193 058	10 214,79	19 427,43	0,04
	Central European Distribution Corporation	3 013 757	213 079,90	255 867,97	0,59	3 382 577	239 945,46	236 509,78	0,44
	Cersanit S.A.	17 255 511	195 743,75	283 853,16	0,65	27 737 674	233 268,08	298 180,00	0,55
	CEZ A.S.	985 093	119 629,62	132 859,49	0,30	0	0,00	0,00	0,00
	Ciech S.A.	815 935	58 717,51	30 393,58	0,07	1 241 708	70 683,53	30 707,44	0,06
	Cinema City International N.V.	3 188 420	68 261,92	87 522,13	0,20	1 946 953	38 366,65	87 204,02	0,16
	Comarch S.A.	355 883	17 690,50	33 812,44	0,08	383 532	20 454,25	32 504,34	0,06
	Cyfrowy Polsat S.A.	2 761 113	34 456,32	37 330,25	0,09	2 339 020	29 180,15	38 009,08	0,07
	Dom Development S.A.	305 958	24 779,82	13 165,37	0,03	305 958	24 779,82	12 987,92	0,02
	Echo Investment S.A.	37 898 195	28 975,88	159 930,38	0,37	37 528 063	27 509,58	180 885,26	0,33
	EKO Holding S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 200 000	8 640,00	8 796,00	0,02
	Elektrobudowa S.A.	799 394	72 591,77	130 780,86	0,30	478 285	13 477,88	79 677,50	0,15
	Elektrotim S.A.	313 359	5 401,64	4 020,40	0,01	313 359	5 401,64	4 145,74	0,01
	Emperia Holding S.A.	54 685	820,53	4 491,28	0,01	2 236	33,54	232,86	0,00
	Enea S.A.	0	0,00	0,00	0,00	11 694 592	187 113,47	277 161,83	0,51
	Energomontaż - Północ S.A.	245 760	2 222,50	3 189,96	0,01	245 760	2 222,50	3 558,60	0,01
	Erbud S.A.	1 031 093	66 834,96	49 038,78	0,11	1 021 163	65 919,69	60 217,98	0,11
	ES-System S.A.	169 863	1 167,39	755,89	0,00	169 863	1 167,39	942,74	0,00
	Eurocash S.A.	6 843 714	24 867,10	105 803,82	0,24	5 395 175	17 870,35	140 274,55	0,26
	Fabryka Maszyn Famar S.A.	31 455 145	101 797,34	66 684,91	0,15	31 455 145	101 797,34	83 985,24	0,15
	Farmacol S.A.	2 086 836	21 312,11	81 177,92	0,19	1 742 199	11 811,69	69 687,96	0,13
	Ferro S.A.	0	0,00	0,00	0,00	380 000	4 028,00	4 180,00	0,01
	Firma Oponiarska Dębica S.A.	133 668	4 145,35	8 918,33	0,02	133 668	4 145,35	8 713,82	0,02
	Fortuna Entertainment Group N.V.	0	0,00	0,00	0,00	2 883	40,15	43,91	0,00
	Fota S.A.	583 108	19 709,04	7 580,40	0,02	583 108	19 709,04	10 140,25	0,02
	Getin Holding S.A.	37 021 525	332 624,60	331 342,65	0,76	42 997 255	390 202,78	495 758,35	0,91
	Globe Trade Centre S.A.	17 699 352	225 110,14	455 758,31	1,04	16 988 744	205 797,64	409 938,39	0,76
	Grupa Kęty S.A.	1 648 119	118 203,75	200 131,09	0,46	1 721 935	126 758,76	222 336,25	0,41
	Grupa Lotos S.A.	7 406 201	188 977,38	236 702,18	0,54	6 640 532	163 924,88	241 516,15	0,44
	Hydrobudowa Polska S.A.	18 586 503	119 240,67	65 424,49	0,15	24 036 344	137 719,62	75 954,85	0,14
	Impel S.A.	0	0,00	0,00	0,00	85 000	2 501,39	2 396,15	0,00
	Impexmetal S.A.	200 000	1 573,14	490,00	0,00	6 700 000	28 894,98	29 145,00	0,05
	Indykol S.A.	183 255	16 150,26	9 160,92	0,02	183 255	16 150,26	12 069,17	0,02
	Inter Cars S.A.	1 007 628	68 179,96	79 532,08	0,18	1 214 728	82 083,30	87 460,42	0,16
	Jutrzenka Holding S.A.	205 108	502,12	847,10	0,00	3 688 309	15 299,79	14 126,22	0,03
	J.W. Construction Holding S.A.	321 369	3 048,19	3 740,74	0,01	321 369	3 048,19	5 135,48	0,01
	Kernel Holding S.A.	2 204 720	80 059,59	91 716,35	0,21	2 896 360	120 688,07	209 319,94	0,39
	KGHM Polska Miedź S.A.	4 877 135	140 218,30	516 830,00	1,18	7 425 187	389 642,09	1 269 632,73	2,34
	Koelner S.A.	1 333 699	24 761,67	19 325,30	0,04	1 333 699	24 761,67	18 938,53	0,03

Lp	Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2009				Stan na dzień 31.12.2010			
		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 %)
	Komputronik S.A.	147 821	7 073,88	1 572,82	0,00	147 821	7 073,88	1 297,87	0,00
	Kopex S.A.	2 144 362	80 805,22	55 603,31	0,13	2 144 362	80 805,22	39 692,14	0,07
	Kulczycki Oil Ventures INC.	0	0,00	0,00	0,00	14 000 000	26 460,00	21 840,00	0,04
	LC Corp S.A.	32 684 371	183 778,02	50 987,62	0,12	32 684 371	183 778,02	48 372,87	0,09
	Lena Lighting S.A.	2 450 005	19 698,62	4 851,01	0,01	2 450 005	19 698,62	4 949,01	0,01
	LPP S.A.	111 229	12 241,00	176 551,57	0,40	138 512	62 221,09	298 364,54	0,55
	Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	1 299 833	64 765,20	92 158,16	0,21	3 250 953	202 319,16	358 710,15	0,66
	Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego Protektor S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 866 854	9 311,03	9 371,61	0,02
	Mennica Polska S.A.	0	0,00	0,00	0,00	417 100	52 892,30	51 720,40	0,10
	Mercor S.A.	1 611 299	55 630,06	29 470,66	0,07	1 538 233	52 335,19	29 626,37	0,05
	Milkland N.V.	0	0,00	0,00	0,00	550 000	18 579,00	24 634,50	0,05
	MNI S.A.	4 472 520	9 773,53	18 471,51	0,04	4 472 520	9 773,53	14 401,51	0,03
	MOL Magyarolaj - Es Gazipari Nyilvanosan Mukodo Reszvenytarsasag	0	0,00	0,00	0,00	456 909	127 325,57	136 186,30	0,25
	Mondi Świecie S.A.	5 388 331	237 154,02	414 847,60	0,95	5 247 331	226 395,44	407 087,94	0,75
	Mostostal Plock S.A.	193 253	16 600,54	10 905,27	0,02	193 253	16 600,54	8 609,42	0,02
	Mostostal Warszawa S.A.	388 980	18 826,72	23 906,71	0,05	0	0,00	0,00	0,00
	Mostostal Zabrze Holding S.A.	10 517 551	140 332,52	41 544,33	0,10	10 517 551	140 332,52	29 449,14	0,05
	Multimedia Polska S.A.	4 139 864	49 678,37	29 103,24	0,07	4 033 422	34 674,39	38 922,52	0,07
	Naftobudowa S.A.	767 405	26 106,97	16 499,21	0,04	767 405	26 106,97	18 540,50	0,03
	Nepentes S.A.	786 000	13 362,00	19 689,30	0,05	0	0,00	0,00	0,00
	Netia S.A.	50 871 196	151 903,04	253 847,27	0,58	50 937 895	152 250,50	266 405,19	0,49
	NEUCA S.A.	0	0,00	0,00	0,00	20 000	1 370,33	1 543,40	0,00
	New World Resources N.V.	2 912 027	114 668,24	72 888,04	0,17	5 760 350	212 873,29	255 759,54	0,47
	NG2 S.A.	3 240 684	146 079,11	156 557,44	0,36	3 075 096	135 606,47	209 168,03	0,39
	Noble Bank S.A.	4 011 215	49 479,86	20 537,42	0,05	4 011 215	49 479,86	21 018,77	0,04
	Orbis S.A.	0	0,00	0,00	0,00	73 432	2 671,69	3 009,24	0,01
	Orzeł Biały S.A.	1 004 347	16 936,61	13 739,47	0,03	1 004 347	16 936,61	23 883,37	0,04
	Pamapol S.A.	673 854	7 904,06	3 187,33	0,01	673 854	7 904,06	3 840,97	0,01
	PBG S.A.	1 259 078	212 028,09	259 294,52	0,59	1 368 463	236 638,06	289 703,62	0,53
	Pegas Nonwovens S.A.	345 151	36 274,70	24 239,95	0,06	345 151	36 274,70	25 347,89	0,05
	Pekaes S.A.	3 644 074	42 071,07	35 493,28	0,08	3 232 747	35 346,98	29 676,62	0,05
	Pfleiderer Grajewo S.A.	4 369 016	72 408,36	67 632,37	0,16	4 369 016	72 408,36	45 874,67	0,08
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	32 663 933	753 121,86	797 653,24	1,83	55 604 532	1 240 480,80	1 281 684,46	2,36
	Plaza Centers N.V.	29 186 499	143 829,39	204 013,63	0,47	29 186 499	143 829,39	142 430,12	0,26
	Polimex Mostostal S.A.	45 105 332	174 077,12	178 617,11	0,41	45 105 332	174 077,12	180 421,33	0,33
	Polish Energy Partners S.A.	680 857	18 442,50	22 529,56	0,05	1 145 026	32 770,53	38 289,67	0,07
	Polnord S.A.	681 558	35 435,02	23 541,01	0,05	1 062 769	48 673,88	35 209,54	0,06
	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	989 001	30 669,53	36 701,83	0,08	989 001	30 669,53	53 475,28	0,10
	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	27 769 265	669 138,48	943 321,93	2,16	20 699 268	411 842,07	954 236,25	1,76
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	20 075 866	69 940,32	76 489,05	0,18	124 643 273	437 447,24	444 976,48	0,82
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	39 258 421	910 203,03	1 486 716,40	3,41	32 886 510	705 695,10	1 439 113,68	2,65
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	0	0,00	0,00	0,00	2 195 597	730 697,74	778 975,86	1,43
	Pozbud T&R S.A.	0	0,00	0,00	0,00	565 000	2 824,62	3 525,60	0,01
	Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich Pol-Aqua S.A.	559 290	26 857,22	9 944,18	0,02	1 447 981	42 084,77	25 803,02	0,05
	Qumak - Sekom S.A.	593 757	6 524,58	7 546,65	0,02	593 757	6 524,58	8 965,73	0,02
	Radpol S.A.	1 814 854	14 959,72	10 943,57	0,03	1 814 854	14 959,72	17 622,23	0,03
	Robyg S.A.	0	0,00	0,00	0,00	5 385 396	10 693,92	9 586,00	0,02

Lp	Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2009				Stan na dzień 31.12.2010			
		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 %)
	Ronson Europe NV	21 958 609	47 375,58	37 329,64	0,09	23 033 124	49 193,89	33 167,70	0,06
	Ruch S.A.	1 870 414	43 739,94	14 327,37	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok S.A.	2 870 630	8 331,00	29 251,72	0,07	2 870 630	8 331,00	40 504,59	0,07
	Seco/Warwick S.A.	723 199	27 330,81	13 849,26	0,03	723 199	27 330,81	20 936,61	0,04
	Selena FM S.A.	0	0,00	0,00	0,00	388 964	5 804,64	7 265,85	0,01
	Sfinks Polska S.A.	225 067	6 160,74	2 486,99	0,01	1 491 303	18 879,61	8 888,17	0,02
	Stalprodukt S.A.	0	0,00	0,00	0,00	72 400	29 951,58	20 438,52	0,04
	Synthos S.A.	112 228 275	86 446,70	130 184,80	0,30	77 766 341	46 458,20	239 520,33	0,44
	Tauron Poska Energia S.A.	0	0,00	0,00	0,00	24 852 213	126 816,23	163 527,56	0,30
	Telekomunikacja Polska S.A.	26 317 092	409 283,46	417 125,91	0,96	22 465 850	302 921,95	371 360,50	0,68
	Tell S.A.	299 818	3 137,63	3 208,05	0,01	299 818	3 137,63	4 023,56	0,01
	Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 025 331	159 022,55	216 375,60	0,40
	Trakcja Polska S.A.	15 181 893	61 915,03	62 701,22	0,14	15 181 893	61 915,03	62 245,76	0,11
	TVN S.A.	11 843 685	171 736,69	169 246,26	0,39	11 338 204	158 186,96	193 996,67	0,36
	Ulma Construction Polska S.A.	72 143	17 588,39	6 040,53	0,01	72 143	17 588,39	5 924,38	0,01
	Vistula Group S.A.	11 468 964	79 972,38	25 461,10	0,06	8 939 864	40 126,71	18 863,11	0,03
	Warimpex Finanz Und Beteiligungs AG	297 398	12 737,56	2 685,50	0,01	2 497 398	30 601,56	23 750,25	0,04
	Wawel S.A.	0	0,00	0,00	0,00	49 896	17 394,79	21 207,80	0,04
	Zakłady Azotowe Puławy S.A.	1 347 379	152 465,92	105 755,78	0,24	1 306 056	134 300,91	110 988,64	0,20
	Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.	1 868 135	35 936,61	27 237,41	0,06	1 868 135	35 936,61	60 452,85	0,11
	Zakłady Chemiczne i Tworzyw Sztucznych Boryszew S.A.	0	0,00	0,00	0,00	171 564	17,16	343,13	0,00
	Zakłady Przemysłu Cukierniczego Mieszko S.A.	378 040	940,10	956,44	0,00	378 040	940,10	1 300,46	0,00
	Zelmer S.A.	882 832	16 427,59	34 094,97	0,08	652 516	10 738,47	23 059,92	0,04
	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	844 000	41 628,06	66 836,36	0,15	1 094 487	69 930,89	120 174,67	0,22
	ZUE S.A.	0	0,00	0,00	0,00	598 561	8 284,35	8 511,54	0,02
<b>20.</b>	<b>Akcje spółek notowanych na pozostałych rynkach giełdowych GPW</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>749 444</b>	<b>6 650,32</b>	<b>7 168,05</b>	<b>0,01</b>
	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	0	0,00	0,00	0,00	222 987	4 013,82	4 009,31	0,01
	PZ Cormay S.A.	0	0,00	0,00	0,00	526 457	2 636,50	3 158,74	0,01
<b>21.</b>	<b>Prawa do akcji notowane na GPW</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>574 522</b>	<b>22 623,80</b>	<b>23 952,00</b>	<b>0,04</b>
	Asseco Poland S.A.	0	0,00	0,00	0,00	383 825	19 191,25	20 546,15	0,04
	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	0	0,00	0,00	0,00	190 697	3 432,55	3 405,85	0,01
<b>29.</b>	<b>Zdematerializowane akcje nienotowane na żadnym z rynków</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>300 000</b>	<b>18 300,00</b>	<b>18 300,00</b>	<b>0,03</b>
	Dom Maklerski TMS Brokres S.A.	0	0,00	0,00	0,00	300 000	18 300,00	18 300,00	0,03
<b>31.</b>	<b>Zdematerializowane prawa poboru nienotowane na żadnym z rynków</b>	<b>252 507</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Sfinks Polska S.A.	252 507	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
<b>32.</b>	<b>Akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych</b>	<b>5 555 500</b>	<b>14 846,25</b>	<b>20 554,75</b>	<b>0,05</b>	<b>5 460 512</b>	<b>13 848,88</b>	<b>19 769,44</b>	<b>0,04</b>
	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Empik Media & Fashion S.A.	555 500	5 832,75	8 054,75	0,02	460 512	4 835,38	9 569,44	0,02

Lp	Instrument finansowy	Stan na dzień 31.12.2009				Stan na dzień 31.12.2010			
		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 %)
	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Octava S.A.	5 000 000	9 013,50	12 500,00	0,03	5 000 000	9 013,50	10 200,00	0,02
33.	Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte	525 000	50 925,00	61 572,00	0,14	525 000	50 925,00	57 235,50	0,11
	ARKA BZ WBK FRN SFIZ	525 000	50 925,00	61 572,00	0,14	525 000	50 925,00	57 235,50	0,11
37.	Razem lokaty krajowe	867 887 349	39 350 684,19	43 041 391,81	98,64	1 072 730 134	46 491 707,80	53 649 337,86	98,82
45.	Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych	3 101 579	238 371,83	267 884,23	0,61	1 828 239	103 713,56	130 861,68	0,24
	ERSTE GROUP BANK AG	450 000	60 117,84	48 176,86	0,11	0	0,00	0,00	0,00
	OTP Bank Rt	2 651 579	178 253,98	219 707,36	0,50	1 828 239	103 713,56	130 861,68	0,24
49.	Razem lokaty zagraniczne	3 101 579	238 371,83	267 884,23	0,61	1 828 239	103 713,56	130 861,68	0,24
50.	Razem lokaty	870 988 928	39 589 056,01	43 309 276,03	99,26	1 074 558 373	46 595 421,36	53 780 199,54	99,06

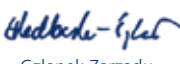
Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia portfela inwestycyjnego.

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 7 marca 2011 roku.

Józef Proń  
  
 Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek  
  
 Wiceprezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętoń  
  
 Członek Zarządu

Jarosław Korlak  
  
 Główny Księgowy Funduszu

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### I. DANE UZUPEŁNIAJĄCE O POZYCZACH BILANSU ZA POPRZEDNI I BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY W ODNIESIENIU DO POZYCJI:

Rodzaj	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 31.12.2010
<b>1) Środki pieniężne na rachunkach bieżących</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	0,00	0,00
<b>2) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpląt</b>	<b>237 755 782,75</b>	<b>362 246 583,22</b>
a) wpłacone za członków	214 879 836,58	263 466 358,14
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	0,00
e) z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
f) inne środki	22 875 946,17	98 780 225,08
<b>3) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypląt</b>	<b>445 971,85</b>	<b>860 655,74</b>
a) przeznaczone na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b) przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	445 971,85	860 655,74
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
<b>4) Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego</b>	<b>85 070 989,02</b>	<b>134 827 722,60</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	85 070 989,02	59 454 977,82
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00

<b>Rodzaj</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2009</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2010</b>
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	75 372 744,78
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
<b>5) Należności z tytułu odsetek</b>	<b>53 687,97</b>	<b>6 886 849,31</b>
a) od rachunków bankowych	0,00	0,00
b) od składników portfela inwestycyjnego, w tym:	53 687,97	6 886 849,31
- od obligacji*	0,00	0,00
- od depozytów bankowych	53 687,97	6 886 849,31
- 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
<b>6) Należności od towarzystwa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) z tytułu rachunku premiowego	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	0,00
<b>7) Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego</b>	<b>89 754 181,89</b>	<b>252 849 285,94</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	89 754 181,89	56 313 285,94
b) obligacji skarbowych	0,00	196 536 000,00
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

Rodzaj	Stan na dzień 31.12.2009		Stan na dzień 31.12.2010	
<b>8) Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów</b>	<b>249 571 233,49</b>		<b>710 487 183,33</b>	
a) z tytułu pożyczek krótkoterminowych	249 571 233,49		710 487 183,33	
b) z tytułu kredytów długoterminowych	0,00		0,00	
c) z tytułu kredytów krótkoterminowych	0,00		0,00	
d) inne	0,00		0,00	
<b>9) Zobowiązania wobec członków</b>	<b>10 759,93</b>		<b>501,90</b>	
a) z tytułu wpłat	10 759,93		501,90	
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	
<b>10) Zobowiązania wobec towarzystwa</b>	<b>24 382 547,84</b>		<b>25 323 783,51</b>	
a) z tytułu wycofania nadpłaty	0,00		0,00	
b) z tytułu opłaty od składki	12 248 727,28		7 192 575,55	
c) z tytułu opłat transferowych	0,00		0,00	
d) z tytułu opłat za zarządzanie	10 000 000,00		15 500 000,00	
e) z tytułu opłat z rachunku rezerwowego	0,00		0,00	
f) inne	2 133 820,56		2 631 207,96	
<b>11) Zobowiązania pozostałe</b>	<b>23 308 020,49</b>		<b>99 625 104,55</b>	
a) z tytułu wypłat bezpośrednich	0,00		0,00	
b) z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00		0,00	
c) inne****	23 308 020,49		99 625 104,55	
<b>12) Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
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 31.12.2009 roku w wysokości 527 660 996,40 oraz naliczone do dnia 31.12.2010 roku w wysokości 513 299 331,07 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 certyfikatów depozytowych naliczone do dnia 31.12.2009 roku w wysokości 2 059 643,50 zł oraz naliczone do dnia 31.12.2010 roku w wysokości 1 929 191,50 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 31.12.2009 roku w wysokości 1 032 400,00 zł oraz naliczone do dnia 31.12.2010 roku w wysokości 850 730,00 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.

\*\*\*\* Zobowiązania wobec ZUS tytułem zwrotu nienależnie przekazanych składek.

**II. DANE UZUPEŁNIAJĄCE O POZYCIACH RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ZA POPRZEDNI I BIEŻĄCY OKRES  
SPRAWOZDAWCZY W ODNIESIENIU DO POZYCJI:**

<b>Rodzaj</b>	<b>Za okres 1.01.2009 - 31.12.2009</b>	<b>Za okres 1.01.2010 - 31.12.2010</b>
<b>1) Przychody</b>	<b>1 567 240 798,83</b>	<b>1 761 135 406,18</b>
a) z rachunków środków pieniężnych	2 996 374,70	3 925 408,36
b) z depozytów bankowych	10 159 930,00	68 777 044,06
c) z obligacji	1 350 479 482,58	1 338 620 366,28
d) z bankowych papierów wartościowych	6 128 438,00	5 476 986,50
e) z listów zastawnych	9 754 200,00	8 352 930,00
f) z kredytów	0,00	0,00
g) inne, w tym	187 722 373,55	335 982 670,98
- dywidendy i udziały w zyskach	180 254 331,11	314 806 153,96
- odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	5 100 810,72	0,00
<b>2) Dodatnie różnice kursowe</b>	<b>5 003 354,33</b>	<b>6 371 315,53</b>
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	5 003 354,33	6 371 315,53
- akcji i praw z nimi związanych	5 003 354,33	6 371 315,53
- 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
<b>3) Wynagrodzenie depozytariusza</b>	<b>4 361 011,68</b>	<b>4 965 068,70</b>
a) z tytułu refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	955 310,30	1 452 509,40
b) z tytułu finansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	206 797,51	25 664,33
c) z tytułu opłat za przechowywanie	3 164 275,87	3 447 393,97
d) z tytułu opłat za rozliczanie	34 620,00	39 305,00
e) z tytułu weryfikacji jednostki	0,00	0,00

Rodzaj	Za okres 1.01.2009 - 31.12.2009	Za okres 1.01.2010 - 31.12.2010
f) z tytułu prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00
g) inne	8,00	196,00
<b>4) Ujemne różnice kursowe</b>	<b>7 688 068,15</b>	<b>28 833 748,36</b>
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	0,00	22 641 152,17
- akcji i praw z nimi związanych	0,00	8 752 703,67
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	13 888 448,50
- 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	7 688 068,15	6 192 596,19
- akcji i praw z nimi związanych	7 688 068,15	6 192 596,19
- 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>5) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji</b>	<b>-834 754 804,55</b>	<b>360 806 514,56</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	-704 010 310,74	220 169 685,51
b) obligacji skarbowych	-132 095 633,09	140 368 772,96
c) bonów	1 351 139,28	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	271 079,40
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	-3 023,31
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
<b>6) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji</b>	<b>4 477 940 554,49</b>	<b>3 488 334 424,78</b>
a) akcji i praw z nimi związanych	4 663 330 103,02	2 657 075 461,00
b) obligacji skarbowych	-202 502 683,34	755 168 000,84
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	10 451 274,47	79 973 697,51

Rodzaj	Za okres 1.01.2009 - 31.12.2009	Za okres 1.01.2010 - 31.12.2010
e) certyfikatów	7 102 918,18	-4 336 500,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	20 756,69
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	-441 057,84	433 008,74
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
<b>7) Przychody z tytułu pokrycia niedoboru</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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 1.01.2009 - 31.12.2009	Za okres 1.01.2010 - 31.12.2010
1)	Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	0,00
2)	Koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3)	Koszty przechowywania	195 167,50	244 434,14
4)	Koszty transakcyjne	18 068,50	12 342,54
5)	Koszty zarządzania	0,00	0,00
6)	Inne	7 979,85	6 695,36
	<b>Razem koszty</b>	<b>221 215,85</b>	<b>263 472,04</b>

### IV. OPŁATY PONOSZONE PRZEZ CZŁONKÓW FUNDUSZU

#### Opłaty potrącone ze składek członków

- Fundusz dokonuje potrącenia opłaty:
  - ze składek członków, których staż członkowski na dzień 15 października 2003 roku jest dłuższy niż 24 miesiące:
    - kwoty stanowiącej równowartość 5,8% kwoty składek wpłaconych do 31 grudnia 2009 roku,
    - kwoty stanowiącej równowartość 3,5% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2010 roku,
  - ze składek pozostałych członków Funduszu:
    - kwoty stanowiącej równowartość 7% kwoty składek wpłaconych do 31 grudnia 2009 roku,
    - kwoty stanowiącej równowartość 3,5% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2010 roku.
- 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.
- Zgodnie z ustawą z dnia 26 czerwca 2009 roku o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy

emerytalnych oraz ustawy o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. 2009 r. nr 127 poz.1048) od dnia 1 stycznia 2010 roku Fundusz może pobierać opłaty wyłącznie w formie potrącenia określonej procentowo kwoty z wpłacanych składek, nie większej niż 3,5%.

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

#### **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 a zarazem uwzględnienia środki wpłacane na okresowe emerytury kapitałowe. 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 PRZESYLANIE ŚRODKÓW NA INDYWIDUALNE KONTA CZŁONKÓW FUNDUSZU**

Od odpowiedzialność za przesłanie 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. Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie miały miejsca żadne zdarzenia, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 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. 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 2004-2008 przekazywanie do Funduszu zaległych składek w formie obligacji. Według szacunków Zarządu Towarzystwa, wartość otrzymanych do dnia 31 grudnia 2008 roku obligacji z tego tytułu, stanowi część szacowanej ogólnej kwoty zaległych składek.

W latach 2009-2010 Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazywał zaległe składki jedynie w formie pieniężnej. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku uwzględniła składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji (w latach 2004-2008) do dnia 31 grudnia 2010 roku.

3. Na podstawie pisma 992900/402-3246/2008/FUR z dnia 8.12.2008 r. wystosowanego przez Prezesa Zakładu Ubezpieczeń Społecznych do Prezesa Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych, Zarząd Towarzystwa uzyskał informację o szacowanej kwocie nadpłaconych przez ZUS do otwartych funduszy emerytalnych składek za lata 1999–2007, zakwalifikowanych do zwrotu z funduszy emerytalnych. Nominalna wartość składek zakwalifikowanych do zwrotu oszacowana przez ZUS wynosiła 336.216.704,65 złotych. Szczegółowy sposób ustalania i rozliczenia podlegających zwrotowi nienależnie otrzymanych składek jest regulowany przez art. 100a ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku nr 159, poz. 1667 z późniejszymi zmianami), zgodnie z którym w przypadku zwrotu nienależnie otrzymanych składek, zwrotowi do ZUS podlega również nominalna war-

tość opłaty manipulacyjnej (dystrybucyjnej) pobranej przez Towarzystwo zarządzające funduszem. W dniu 07.12.2009 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych za pośrednictwem strony internetowej „Kompleksowy Serwis Informatyczny; Serwis prywatny” przekazał do ING OFE kolejny komunikat o nominalnej kwocie do zwrotu w rozbiciu na lata 1999-2008 wynikającej z nadpłat, która będzie podlegała zwrotom w trybie pojedynczej składki lub części składki. Według opisanego komunikatu na dzień 2 grudnia 2009 roku oszacowana przez ZUS kwota wynosiła 315.635.610,58 złotych. Zgodnie z przyjętymi ustaleniami w dniu 13.12.2010 r. Zakład Ubezpieczeń Społecznych za pośrednictwem strony internetowej „Kompleksowy Serwis Informatyczny; Serwis prywatny” przekazał do ING OFE podobny komunikat dotyczący nominalnej kwoty do zwrotu w rozbiciu na lata 1999-2009 wynikającej z nadpłat, która będzie podlegała zwrotom w trybie pojedynczej składki lub części składki. Według otrzymanej informacji na dzień 30 listopada 2010 roku oszacowana przez ZUS kwota wyniosła 262.745.886,85 złotych.

Z uwagi na fakt, iż do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wszystkich wymaganych informacji, które umożliwiałyby dokonanie przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne podlegające wypłacie z rachunków indywidualnych Członków Funduszu, termin zwrotu pobranych opłat manipulacyjnych (dystrybucyjnych) przez Towarzystwo nie był znany.

4. Zgodnie z art. 182a ust. 5 Ustawy w dniu 9 kwietnia 2009 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 2009 roku za ostatni 36 miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 1 635 618,69 zł. Pozostała część środków zgromadzonych na rachunku premiovym w wysokości 8 183 450,30 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2009 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 30 kwietnia 2009 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 31.03.2003 do 31.03.2009, 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 1 654 234,45 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 1 635 618,69 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 1 654 234,45 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 9 kwietnia 2009 do 30 kwietnia 2009 roku.
6. Zgodnie z art. 182a ust. 5 Ustawy w dniu 7 października 2009 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 2009 roku za ostatni 36 miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 1 786 877,57 zł. Pozostała część środków zgromadzonych na rachunku premiovym w wysokości 9 868 490,30 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2009 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 30 października 2009 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 30.09.2003 do 30.09.2009, 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 1 798 769,22 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 1 786 877,57 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 1 798 769,22 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 7 października 2009 do 30 października 2009 roku.
8. Zgodnie z art. 182a ust. 5 Ustawy w dniu 9 kwietnia 2010 roku, po spełnieniu wymogów ustawowych miało miejsce wycofanie środków zgromadzonych na rachunku premiovym w Funduszu. Towarzystwo,

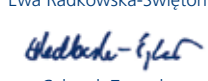
na podstawie osiągniętej przez Fundusz stopy zwrotu na koniec marca 2010 roku za ostatni 36 miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 6 481 160,25 zł. Pozostała część środków zgromadzonych na rachunku premiowym w wysokości 7 012 632,18 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2010 po stronie kosztów w pozycji „Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym”.

9. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy w dniu 30 kwietnia 2010 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiowego części środków do których Towarzystwo nabyło uprawnienie. Ze względu na fakt, że stopa zwrotu Funduszu ustalona za okres od 31.03.2004 do 31.03.2010, 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 6 500 037,42 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 premiowego w kwocie 6 481 160,25 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 6 500 037,42 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 9 kwietnia 2010 do 30 kwietnia 2010 roku.
10. Zgodnie z art. 182a ust. 5 Ustawy w dniu 7 października 2010 roku, po spełnieniu wymogów ustawowych miało miejsce wycofanie środków zgromadzonych na rachunku premiowym w Funduszu. Towarzystwo, na podstawie osiągniętej przez Fundusz stopy zwrotu na koniec września 2010 roku za ostatni 36 miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 7 865 232,20 zł. Pozostała część środków zgromadzonych na rachunku premiowym w wysokości 7 098 435,70 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2010 po stronie kosztów w pozycji „Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym”.
11. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy w dniu 29 października 2010 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiowego części środków do których Towarzystwo nabyło uprawnienie. Ze względu na fakt, że stopa zwrotu Funduszu ustalona za okres od 30.09.2004 do 30.09.2010, 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 7 872 541,90 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 premiowego w kwocie 7 865 232,20 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 7 872 541,90 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 7 października 2010 do 29 października 2010 roku.
12. Komisja Nadzoru Finansowego w okresie od 28 września 2009 r. do 30 października 2009 r. przeprowadziła kontrolę działalności ING Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. oraz ING Otwartego Funduszu Emerytalnego. W dniu 31 grudnia 2010 r. Towarzystwo otrzymało powiadomienie związane z przeprowadzoną kontrolą i wskazaniem nieprawidłowości. Zdaniem Zarządu Towarzystwa wyniki kontroli Komisji Nadzoru Finansowego pozostają bez wpływu zarówno na sprawozdanie finansowe ING Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. jak i ING Otwartego Funduszu Emerytalnego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.
13. W lutym 2011 roku Rząd skierował do konsultacji społecznych projekt zmian w systemie emerytalnym obejmujący zmniejszenie składki na ubezpieczenie emerytalne przekazywanej do otwartych funduszy emerytalnych z 7,3% podstawy wymiaru do 2,3% w 2011 i 2012 roku, a następnie stopniowe jej zwiększanie docelowo do 3,5% w 2017 roku. Projekt zakłada również stopniowe zwiększanie limitu inwestycji w akcje z obecnych 40% do 62% w 2020 roku, nie zmieniając jednakże zasad obliczania minimalnej wymaganej stopy zwrotu. Ostateczny kształt zmian i termin ich wejścia w życie nie jest jeszcze znany.

Sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 7 marca 2011 roku.

Józef Proń  
  
Prezes Zarządu

Grzegorz Chłopek  
  
Wiceprezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętoń  
  
Członek Zarządu

Jarosław Korlak  
  
Główny Księgowy Funduszu



Warszawa, dnia 07 marca 2011 roku,

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla ING Otwartego Funduszu Emerytalnego, zarządzanego przez ING 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Jolanta Myszkowska  
Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik



Jolanta Myszkowska  
PEŁNOMOCCNIK

Marcin Szejka  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 18378

Marcin Szejka  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 18378





4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 26 lutego 2010 roku wydaliśmy opinię o tym sprawozdaniu finansowym, 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 sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, 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 kapitalach Funduszu faktycznie otrzymane i przeliczone na jednostki rozrachunkowe wpłaty na rachunek bankowy z tytułu składek. Dane agenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych lub były przekazywane nieregularnie. Załączone sprawozdanie finansowe uwzględni jedynie składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji i przeliczonych na jednostki rozrachunkowe do dnia 31 grudnia 2010 roku.
7. Zapoznaliśmy się z Listem 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.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek  
Biegły Rewident  
nr 9899

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku

Partner



Arkadiusz Krasowski

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

**Pismna informacja Zarządu ING Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. do Członków ING 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 Otwartego Funduszu Emerytalnego za rok 2010. 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 OFE zarządzany przez Towarzystwo zakończył 2010 rok z portfelem aktywów netto o wartości 53.202,05 mln zł. Wartość portfela wzrosła o ponad 9.956,79 mln zł w ciągu roku 2010. Przyrost aktywów netto jest wynikiem szczególnie wysokiej średniej składki przekazywanej w 2010 roku dla członków Funduszu, jednego z najwyższych udziałów członków „składkujących” na rynku oraz inwestycji prowadzonych przez zespół specjalistów Towarzystwa.

Na rynku działających obecnie 14-tu otwartych funduszy emerytalnych, ING OFE utrzymał swój udział w rynku mierzony aktywami netto, uzyskując wynik 24,05% (w roku 2009 udział w rynku wynosił 24,21%). Udział w rynku pod względem liczby członków ING OFE zmniejszył się z 20,21% na koniec 2009 r. do 19,62% na koniec 2010 r.

ING OFE nadal utrzymuje pierwszą pozycję pod względem liczby członków i dodatkowo zajął pierwszą pozycję na rynku pod względem aktywów netto. W ubiegłym roku ING OFE był najlepszym funduszem emerytalnym pod względem osiągniętej stopy zwrotu, która wyniosła 11,88%.

W naszym liście do Państwa chcielibyśmy zwrócić uwagę na najważniejsze dane finansowe określone w „Sprawozdaniu Finansowym ING Otwartego Funduszu Emerytalnego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010”.

W 2010 roku Fundusz osiągnął zysk w wysokości 5.386,62 mln zł. W 2010 roku jednostka uczestnictwa wzrosła o 11,88% i 31 grudnia 2010 roku osiągnęła wartość 32,86 zł. W tym okresie aktywa netto Funduszu wzrosły do kwoty 53.202.049.161,52 zł.

Dla porównania, na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (31 grudnia 2009 roku) Fundusz osiągnął zysk w wysokości 5.076,78 mln zł. Wartość jednostki rozrachunkowej wyniosła 29,37 zł i wzrosła w ciągu 2009 roku o 13,84%.

Podsumowując, wartość jednostki rozrachunkowej w kolejnych latach działalności ING 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
31.12.2008	25,80 zł
31.12.2009	29,37 zł
31.12.2010	32,86 zł

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

Wyszczególnienie	STOPA ZWROTU		
	ING OFE	Średnia ważona stopa zwrotu	Minimalna stopa zwrotu
28.09.2007 - 30.09.2010	2,993 %	3,360 %	-0,640 %
30.03.2007 - 31.03.2010	2,317 %	2,901 %	-1,099 %
29.09.2006 - 30.09.2009	6,138 %	7,909 %	3,909 %
31.03.2006 - 31.03.2009	-4,628 %	-2,930 %	-6,930 %
30.09.2005 - 30.09.2008	10,710 %	12,576 %	6,288 %
31.03.2005 - 31.03.2008	31,267 %	31,481 %	15,741 %
30.09.2004 - 28.09.2007	54,500 %	52,497 %	26,249 %
31.03.2004 - 30.03.2007	54,923 %	53,657 %	26,829 %
30.09.2003 - 29.09.2006	47,288 %	45,833 %	22,917 %
31.03.2003 - 31.03.2006	54,898 %	53,447 %	26,724 %
30.09.2002 - 30.09.2005	56,318 %	52,478 %	26,239 %
29.03.2002 - 31.03.2005	45,106 %	41,480 %	20,740 %
28.09.2001 - 30.09.2004	59,098 %	53,824 %	26,912 %

Ważnym celem działalności ING PTE S.A. jest zapewnienie Członkom Funduszu profesjonalnej i nowoczesnej obsługi. Naszym członkom udostępniliśmy dostęp do ich rachunku OFE on-line. Jest to portal e-serwisING, dostępny na stronie [www.e-serwising.pl](http://www.e-serwising.pl). Usługa ta umożliwia sprawdzenie aktualnego salda i historii rachunku członka OFE. Pozwala także na wypełnienie wniosku o: zmianę danych, aktualizację adresu oraz zmianę osób uposażonych i wydrukowanie wniosku celem przesłania do OFE. W e-serwisING Klient może także aktywować usługę przesyłania pocztą elektroniczną informacji o wpłynięciu nowej składki na rachunek OFE. Dla naszych Klientów jesteśmy również dostępni pod numerem infolinii: 801 20 30 40. Dodatkowe informacje można uzyskać na stronie internetowej [www.ingofe.pl](http://www.ingofe.pl).


Członkowie ING OFE, a także osoby zainteresowane przystąpieniem do Funduszu, mogą skontaktować się z naszymi Przedstawicielami, którzy odpowiedzą na wszelkie pytania, a także wszystkim chętnym pomogą w wypełnieniu deklaracji przystąpienia do Funduszu. Wyszukiwarka Oddziałów oraz kontakty do Przedstawicieli znajdują się na stronie [www.ingofe.pl](http://www.ingofe.pl). Do dyspozycji członków ING OFE pozostają także sieci oddziałów i filii franczyzowych ING Usługi Finansowe S.A., placówki ING Banku Śląskiego S.A. oraz sieci brokerów współpracujących z ING w całej Polsce.

Mamy nadzieję, iż prezentowane wyniki działalności ING Otwartego Funduszu Emerytalnego są dla Państwa satysfakcjonujące i potwierdzają trafność dokonanego przez Państwa wyboru.

Z poważaniem

  
.....  
Józef Proń  
Prezes Zarządu

  
.....  
Grzegorz Chłopek  
Wiceprezes Zarządu

  
.....  
Ewa Radkowska-Świętoń  
Członek Zarządu

Warszawa, 7 marca 2011 r.

# STATUT

## ING OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY

### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

#### § 1.

##### WPROWADZENIE

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

#### § 2.

##### NAZWA

1. Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „ING Otarty 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 Finansowego (KNF).

#### § 5.

##### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych, ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego, i wypłata okresowych emerytur kapitałowych, o których mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.

#### § 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 opłaty ze składek członków, kwoty stanowiącej równowartość 3,5% kwoty składek wpłaconych.
2. Potrącenie, o którym mowa w ust. 1 następuje przed przeliczeniem składki na jednostki rozrachunkowe.

#### § 15.

##### OPŁATY POTRĄCANE 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. W przypadku określonym w ust. 1, Członek Funduszu jest zobowiązany do wniesienia opłaty na rachunek Towarzystwa, pod rygorem nie dokonania 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 przepisach 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 stanowić 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub Bond Spot S.A.:
    - a) akcje i certyfikaty inwestycyjne – 0,30%, z zastrzeżeniem, że w przypadku transakcji pakietowych maksymalna opłata wynosi – 0,20%;
    - 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 – 0,30%;
  - 2) jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte:
    - a) nabycie jednostek – 2%;
    - b) umorzenie jednostek – 2%.
  - 3) Inne, niewymienione w pkt 1) i 2) aktywa będące przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy – 0,30%.
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	45 000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
45 000		15,5 mln zł

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 PREMIOWE 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 premiový 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 premiový, 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 Finansowego średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych, Towarzystwo:
  - 1) nabywa prawo do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku premiovým, w przypadku gdy Fundusz uzyskał najwyższą stopę zwrotu,
  - 2) przekazuje niezwłocznie środki zgromadzone na rachunku premiovým do Funduszu, w przypadku gdy Fundusz uzyskał najniższą stopę zwrotu,
  - 3) nabywa prawo do wycofania części środków zgromadzonych na rachunku premiovým, stanowiącej iloczyn całości środków zgromadzonych na rachunku premiovým i procentowego wskaźnika premiového, a pozostałą kwotę przekazuje niezwłocznie do Funduszu, w przypadku gdy Fundusz uzyskał stopę zwrotu inną niż określona w pkt 1-2.
5. Procentowy wskaźnik premiový, 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 premiovým, 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 ilorz 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 Rzeczpospolita.
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 KNF.
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 KNF zezwoli na skrócenie tego terminu.

## § 25.

### OGŁASZANIE O ZMIANACH STATUTU

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

## IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 26.

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





### Czy wiesz, ile masz już pieniędzy w ING OFE?

Możesz to szybko sprawdzić, logując się w serwisie e-serwis (www.eserwisng.pl).

#### Poprzez e-serwisng można:

- sprawdzić aktualne saldo i historię swojego rachunku OFE;
- wypełnić wniosek o: zmianę danych, aktualizację adresu oraz zmianę osób uposażonych, a następnie wydrukować wniosek celem przesłania do OFE;
- uruchomić automatyczne powiadomienia e-mail o wpłynięciu każdej nowej składki na rachunek OFE;
- sprawdzić, czy ZUS na bieżąco przelewa składki na konto OFE.