



**COMMERCIAL UNION**

*Otwarty Fundusz Emerytalny*  
**BPH CU WBK**

**PROSPEKT INFORMACYJNY  
COMMERCIAL UNION  
OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO  
BPH CU WBK**

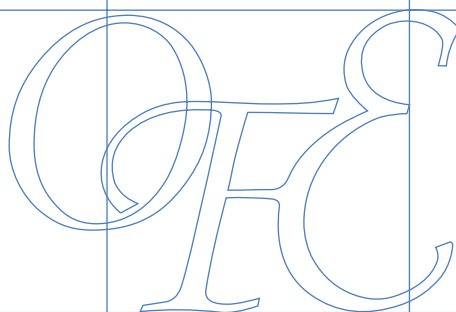
**sporządzony w Warszawie 10 marca 2006 roku**

Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK jest zarządzany przez Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 70.

Ogólnodostępna strona internetowa Commercial Union OFE znajduje się pod adresem:

[www.cu.com.pl](http://www.cu.com.pl)

Infolinia: 0 801 888 444



Informacja na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu	str. 3
Sprawozdanie finansowe	str. 6
Wstęp do sprawozdania finansowego	str. 6
Bilans Funduszu	str. 11
Rachunek zysków i strat	str. 12
Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu	str. 13
Zestawienie zmian w kapitale własnym	str. 15
Zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku	str. 16
Zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku	str. 20
Dodatkowe informacje	str. 25
Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	str. 33
Opinia Banku Depozytariusza	str. 34
Statut Commercial Union OFE	str. 35

## Szanowni Państwo,

Mamy zaszczyt przedstawić Państwu prospekt informacyjny Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK za rok 2005. Prospekt zawiera informacje o wynikach inwestycyjnych otwartego funduszu, zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2005 oraz Statut Commercial Union OFE. Fundusz CU jest największym podmiotem na rynku, co pozwala na zaoferowanie Klientom jednych z najniższych opłat, przy jednoczesnym zapewnieniu atrakcyjnej stopy zwrotu. W roku ubiegłym Commercial Union OFE znalazł się wśród trzech najlepiej zarabiających funduszy emerytalnych. Kierując się dbałością o długoterminowy interes naszych Klientów, jak i przejrzystość polityki inwestycyjnej, w roku ubiegłym wdrożyliśmy Standardy Ładu Korporacyjnego, które opublikowane zostały także na naszej stronie internetowej. Szczególną wagę przywiązujemy do działań związanych z ograniczaniem ryzyka, których skuteczność potwierdziły czołowe lokaty w rankingach ryzyka inwestycyjnego, w tym publikowanych przez dziennik „Rzeczpospolita”.

Treść prospektu znajdują Państwo także na stronie internetowej Funduszu [www.cu.com.pl](http://www.cu.com.pl). Serdecznie zachęcamy do zapoznania się z rozszerzoną informacją dotyczącą działalności Funduszu, zamieszczoną na tej stronie.

## WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2005 ROKU

W roku 2005 Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK potwierdził swój prymat na krajowym rynku kapitałowym. Łączna kwota zgromadzonych przezeń oszczędności Klientów wyniosła 23,5 miliarda złotych, co jest najwyższą wartością wśród krajowych funduszy emerytalnych.

Wzrost wartości aktywów związany jest z zyskami jakie przyniosły inwestycje Funduszu (2,93 mld złotych w 2005), a także rosnącym wpływem składek członkowskich brutto (3,66 mld złotych), w tym wynikających ze spłaty zaległości ZUS zgodnie z ustawą oddłużeniową, która w minionym roku osiągnęła wraz z odsetkami kwotę 352 mln złotych. Rosnąca sprawność ZUS w zakresie identyfikacji składek i scalania rachunków wpłynęła też na dodatkowe wpływy składek na konta członków Funduszu CU OFE za lata 2003 i 2004 w kwocie łącznej 572 mln zł.

	Od 31.12.2004 do 31.12.2005 (stopa roczna)	Od 31.12.2002 do 31.12.2005 (stopa trzyletnia)	Od 30.09.1999 do 31.12.2005 (od 30 września 1999 r.)
Commercial Union OFE	15,49%	44,00%	121,33%
Średnia ważona	14,96%	45,49%	118,99%
Stopa inflacji	0,7%	6,8%	24,5%

CU OFE w ciągu ostatnich trzech lat uzyskało stopę zwrotu 44%. W tym samym okresie inflacja wyniosła 6,8%. Oznacza to, iż Klienci CU OFE w latach 2003-2005 uzyskali realną stopę zwrotu na poziomie przekraczającym 10% rocznie.

Lata 2003-2005 charakteryzował dynamiczny wzrost cen na rynku akcji. Indeks największych spółek notowanych na warszawskiej giełdzie WIG 20 wzrósł o 126%, z kolei indeks WIG o 148%. Podobnie jak w latach poprzednich można zauważyć istotną rozbieżność stop zwrotu pomiędzy tymi indeksami, co spowodowane jest różną skalą zmian cen w przypadku średnich i największych spółek notowanych na warszawskiej giełdzie. Z kolei, w ciągu ostatnich trzech lat krajowe obligacje skarbowe zyskały średnio 22,5%, co należy wiązać ze spadającą inflacją i systematycznymi obniżkami oficjalnych stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

W samym roku 2005 CU OFE także uzyskał pozytywną stopę zwrotu. Środki Klientów naszego Funduszu zyskały na wartości o 15,5%, przy inflacji na poziomie 0,7%. Wynik inwestycyjny CU OFE należał do jednych z najlepszych uzyskanych przez krajowe fundusze emerytalne (pierwsza trójka).

Podobnie jak w całym okresie trzyletnim, także w roku 2005 mieliśmy do czynienia ze wzrostami na krajowym rynku akcji. Indeks WIG zyskał 33,7%, z kolei indeks WIG 20 nieco ponad 35%. Do jednych z najważniejszych czynników wpływających na koniunkturę zarówno na krajowym jak i na zagranicznych rynkach akcji była bardzo silna wyżka cen surowców. Jej efektem były wysokie stopy zwrotu spółek tzw. surowcowych, do których w przypadku giełdy warszawskiej zaliczamy: PKN Orlen, który w 2005 roku zyskał +66%, KGHM +100%, Lotos, który w 2005 roku debiutował na giełdzie i od tego momentu zdążył zyskać do końca roku +52%.

Niska inflacja w 2005 roku powodowała dalszy spadek stóp procentowych, co przekładało się na wyżkę na rynku obligacji. Średnio na rynku obligacji można było uzyskać stopę zwrotu rzędu 7,8%, a w przypadku tych o najdłuższym terminie do wykupu 9,8%.

W swej polityce inwestycyjnej CU OFE koncentruje się na obligacjach o długim terminie do wykupu. Jednocześnie staramy się zwiększać w naszym portfelu udział innych emitentów obligacji niż tylko Skarb Państwa. Dlatego też decydujemy się brać udział w emisjach takich podmiotów jak bank hipoteczny, samorząd lokalny, czy przedsiębiorstwo komunalne. Ma to na celu zwiększenie rentowności naszych inwestycji.

W 2005 roku Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK S.A. przyjęło Standardy Ładu Korporacyjnego, które w sposób szczegółowy opisują politykę Funduszu w zakresie wykonywania prawa głosu. W dokumencie tym wszyscy nasi Klienci mogą zapoznać się z zasadami, którymi kierujemy się realizując politykę inwestycyjną. Aktywność z zakresu ładu korporacyjnego ma olbrzymie znaczenie dla długoterminowego

zwiększania wartości inwestycji. Dlatego jest ona tak istotna z punktu widzenia funduszu emerytalnego, którego podstawowym celem jest uzyskiwanie odpowiednich długoterminowych stóp zwrotu. Treść Standardów jest dostępna na naszej stronie internetowej: [www.cu.com.pl](http://www.cu.com.pl). Zachęcamy naszych Klientów, aby samodzielnie zapoznali się z treścią Standardów, by móc sprawdzić w jaki sposób Fundusz, który wybrali, reprezentuje ich interesy.

## Wartość jednostki rozrachunkowej i stopy zwrotu

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2005 roku	23,04 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2002 roku	16,00 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2000 roku	13,05 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej Funduszu	10,00 zł
<b>Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2002 roku do 31 grudnia 2005 roku)</b>	<b>44,000%</b>
<b>Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich pięciu lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2000 roku do 31 grudnia 2005 roku)</b>	<b>76,552%</b>
Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 30 września 2002 roku do 30 września 2005 roku)	50,893%
Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 30 września 2002 roku do 30 września 2005 roku)	52,478%

## Planowane kierunki rozwoju działalności lokacyjnej

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

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

W roku 2006 będziemy konsekwentnie stosować powyższe zasady inwestycyjne, co w naszej ocenie powinno w najlepszym stopniu przyczynić się do realizacji celów naszych Klientów.

Naszym zdaniem, w roku 2006 należy oczekiwać relatywnie wysokiego wzrostu gospodarczego. Jednocześnie ryzyko wzrostu inflacji wydaje się być dość ograniczone, co będzie sprzyjać obniżkom stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Największym zagrożeniem dla stabilności gospodarki będzie najprawdopodobniej ryzyko zbyt dużej aprecjacji złotego, co może powodować poważne problemy eksporterów.

## Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką lokacyjną

Fundusz dąży do zachowania właściwego zróżnicowania inwestycji w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i osiągnięcia maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

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

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

*Inwestycje zagraniczne* mogą charakteryzować się nieco wyższym poziomem ryzyka z uwagi na dodatkowy efekt, jakim jest wpływ zmian kursu walutowego na bieżącą wycenę. Obserwacje historyczne wskazują na korzystny wpływ dywersyfikacji poprzez wprowadzenie inwestycji zagranicznych na ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego portfela, w tym poprzez redukcję opisanego wcześniej „ryzyka rynku”.

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

*Bony skarbowe* są krótkoterminowymi instrumentami dłużnymi. Wysoka płynność rynku bonów skarbowych zapewnia bardzo niskie ryzyko inwestycji.

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

*Depozyty bankowe* składane z należytą starannością stanowią bezpieczną lokatę, której ryzyko związane jest tylko z ewentualnym bankructwem banku przyjmującego depozyt. Fundusz udziela depozytów tylko bankom o znaczącej bazie kapitałowej i stabilnej sytuacji finansowej.

*Instrumenty strukturyzowane* emitowane przez banki są produktem, którego poziom ryzyka zależy od wyceny innych instrumentów. Analizie podlega także ryzyko wypłacalności emitenta oraz opisane powyżej ryzyko stopy procentowej.

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

W 2005 roku aktywa brutto Funduszu przyrosły o 34,7% w porównaniu z rokiem 2004 i osiągnęły poziom 23,5 mld złotych przy aktywach całego sektora w wysokości 86,3 mld złotych. Przy tak dynamicznym rozwoju sektora bardzo istotne jest *ryzyko koncentracji* i *ryzyko płynności*. Znaczący przyrost aktywów funduszy zdecydowanie wyprzedza rozwój krajowego rynku kapitałowego. Wąski zakres dostępnych inwestycji, maksymalny limit 5% dla inwestycji zagranicznych oraz malejąca płynność na krajowym rynku akcji powodują szybki wzrost ryzyka koncentracji i ryzyka płynności. Oznacza to, że mimo coraz lepszych narzędzi zarządzania ryzykiem oraz starań o dywersyfikację portfela, duże fundusze stoją w obliczu ograniczonych możliwości szybkiego reagowania na wysoką zmienność na rynku kapitałowym.

Na bieżąco monitorowane są dwa główne wskaźniki oceny ryzyka: tracking error (obliczany jako odchylenie standardowe stopy zwrotu Funduszu ponad średnią ważoną stopę zwrotu wszystkich funduszy) oraz information ratio (to iloraz dodatkowej stopy zwrotu uzyskanej przez Fundusz w stosunku do średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich funduszy i tracking error). Wprowadzone narzędzia oceny ryzyka informują, że od początku działalności Fundusz Commercial Union jest jednym z najbezpieczniejszych, jednocześnie generując dodatnią dodatkową stopę zwrotu. Pozytywne efekty zarządzania ryzykiem inwestycyjnym pozwoliły Commercial Union OFE na zajęcie pierwszego miejsca w rankingu dziennika „Rzeczpospolita”, opublikowanym w październiku 2005 roku, oceniającym bezpieczeństwo inwestycji.

Podsumowując wyniki Funduszu osiągnięte w 2005 roku pragniemy zapewnić, iż Zarząd i pracownicy Commercial Union PTE będą starali się również w przyszłości utrzymać najwyższą jakość obsługi oraz staranność i efektywność prowadzonej polityki inwestycyjnej. Dotrzymując złożonych wcześniej obietnic, kontynuujemy politykę niskich opłat, które są obecnie konkurencyjne wobec większości funduszy emerytalnych działających na polskim rynku. Jesteśmy Funduszem wyróżniającym się bezpieczeństwem prowadzonej polityki zarządzania oszczędnościami Klientów. Stale rozwijamy nowoczesne formy obsługi, uznając tę powinność wobec naszych Klientów jako cel strategiczny na kolejne miesiące i lata.

Dziękujemy za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli. Będziemy się starali, aby tego zaufania nie zawieść i zapewnić Państwu dużą satysfakcję z wyboru Commercial Union OFE.

Z poważaniem,



Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu



Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu



Michał Szymański  
Członek Zarządu

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2005 ROKU**  
**WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK**

### 1. Dane o Funduszu oraz Towarzystwie będącym organem Funduszu

Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK (zwany dalej Funduszem) jest zarządzany przez Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK S.A. (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 70. Towarzystwo zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 5940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną, której akcjonariuszami są Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., CGU International Insurance plc, Bank BPH S.A., Bank Zachodni WBK S.A.

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

Ostatni prospekt informacyjny zawierający Statut Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim Rzeczpospolita w dniu 28 kwietnia 2005 roku.

### 2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie obejmuje działalność w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) (dalej: ustawa o rachunkowości), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493) oraz Ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 roku, Nr 149 poz. 1450).

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności przez Fundusz w możliwej do przewidzenia przyszłości, nie krótszej niż 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2005 roku, gdyż zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

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

#### 3.1. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

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

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

#### 3.2. Depozytariusz

Bankiem Depozytariuszem dla Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK w roku sprawozdawczym 2005, jak i w roku poprzedzającym wspomniany rok sprawozdawczy jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16.

Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) oraz Umowa o przechowywanie aktywów, o której mowa w Statucie Funduszu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenie dla Depozytariusza obliczane było zgodnie ze Statutem Funduszu i wyniosło 2 610 155,36 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynagrodzenie dla Depozytariusza wyniosło 2 323 698,41 złotych.

### 3.3. Agent Transferowy

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

### 4. Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

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

Portfel papierów dłużnych (obligacje, bony skarbowe i papiery dłużne przedsiębiorstw) zdominowany jest przez papiery skarbowe zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu, przy jednoczesnym bardzo niskim ryzyku niewypłacalności emitenta, którym jest Skarb Państwa. Mając na celu lepszą dywersyfikację lokat Fundusz dokonuje także inwestycji w inne niż skarbowe papiery dłużne, które jednakże nadal stanowią relatywnie niewielką część aktywów.

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

Polityka inwestycyjna Funduszu jest kształtowana przez Komitet Strategiczny, który po analizie danych makroekonomicznych, tendencji rynkowych, bieżącej wyceny aktywów oraz dostępnych lokat ustala zalecaną strukturę aktywów (określa udział poszczególnych rodzajów instrumentów w portfelu inwestycyjnym Funduszu).

Przyjęta strategia inwestycyjna jest realizowana przez Dział Inwestycji Towarzystwa kierowany przez Dyrektora Inwestycyjnego.

### 5. Ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz

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

### 6. Podatki i opłaty

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

Należne podatki od przychodów z inwestycji zagranicznych Funduszu pomniejszały w roku sprawozdawczym przychody z inwestycji rozpoznawane w Rachunku zysków i strat Funduszu.

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

### 7. Podstawowe zasady rachunkowości

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późn. zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493). Podstawowe zasady rachunkowości Funduszu zostały przedstawione poniżej.

### 7.1. Transakcje dotyczące portfela inwestycyjnego

#### a) Ujmowanie w księgach transakcji inwestycyjnych

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

#### b) Ujmowanie w księgach nabytych składników portfela inwestycyjnego

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Zarówno w przypadku krajowych jak i zagranicznych składników portfela inwestycyjnego cena nabycia odzwierciedla iloczyn liczby zakupionych sztuk danego waloru i ceny transakcyjnej za sztukę oraz prowizję maklerską, zgodnie z § 2 pkt 26 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 marca 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481). Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Koszt nabycia akcji objętych w drodze przydziału obejmuje koszt nabycia praw poboru, dzięki którym akcje zostały objęte oraz koszt nabycia akcji nowej emisji.

#### c) Ujmowanie w księgach praw poboru i należnych dywidend

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

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

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

#### d) Transakcje sprzedaży składników portfela inwestycyjnego

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

### 7.2. Operacje dotyczące przychodów i kosztów Funduszu

#### a) Ujmowanie w księgach przychodów odsetkowych

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

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

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

#### b) Ujmowanie w księgach kosztów pokrywanych z aktywów Funduszu

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

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

#### c) Ujmowanie w księgach różnic kursowych

Zgodnie z § 19 ust. 4 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481) zrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe Fundusz ujemne w Rachunku zysków i strat w pozycji IV.1 „Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata – zrealizowany zysk/strata z inwestycji”. Natomiast niezrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe Fundusz ujemne w pozycji IV.2 „Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata – niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji” w Rachunku zysków i strat.



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

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

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

Zgodnie z § 15 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481), do dnia otrzymania wpłaty na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego środki należne od Towarzystwa ujmowane są jako należności od Towarzystwa oraz wykazywane jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych. Do dnia przekazania Towarzystwu środków z tytułu preliminowanych kosztów rachunku premiowego, wartość zobowiązania wykazuje się jako zobowiązanie wobec Towarzystwa.

Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa tytułem wpłat na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego i kapitał premiowy przeliczane są na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacone na rzecz członków Funduszu. Towarzystwo zobowiązane jest zgodnie z art. 184 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) do utrzymywania kapitału dodatkowej części Funduszu Gwarancyjnego w przedziale 0,3% – 0,4% wartości aktywów netto Funduszu.

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

### 7.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości, zasad szacunku i sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku zostało sporządzone zgodnie ze wzorem stanowiącym załącznik do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481).

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nastąpiła zmiana zasad szacowania wyceny niektórych dłużnych instrumentów finansowych, co zostało szerzej opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do niniejszego sprawozdania finansowego w punkcie 2.

Ponadto zgodnie z nowelizacją ww. Rozporządzenia z dnia 8 czerwca 2005r. (Dz. U. z 2005 roku, Nr 106, poz. 894) niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera korektę kapitałów o przebiegający w poprzednich latach wynik finansowy i wykazuje go jako zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy. Szczegółowy opis sposobu dokonania przebiegowań, mających wpływ na bilans i zestawienie zmian w kapitale za rok 2005 jest zamieszczony w punkcie 4 dodatkowych informacji i objaśnień do niniejszego sprawozdania finansowego. Powyższe zmiany wynikają z wprowadzenia w życie ww. rozporządzenia.

## 8. Wycena aktywów Funduszu

Wycena aktywów Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK dokonywana jest w każdym dniu wyceny zgodnie z regulacjami zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481), Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493).

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

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

### 8.1. Wycena portfela inwestycyjnego Funduszu

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na elektronicznym rynku skarbowych papierów wartościowych MTS Poland, rynkiem wyceny jest rynek prowadzony przez MTS – Centralną Tabelę Ofert S.A.

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

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

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

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

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

Jeżeli nie jest możliwa wycena aktywów według powyższych zasad lub też dokonanie wyceny z zastosowaniem tych zasad byłoby sprzeczne z zasadą ostrożności, albo dokonanie wyceny z zastosowaniem ww. zasad prowadziłoby do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej, Fundusz dokonuje wyceny wartości tych aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny.

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

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

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

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

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

## 8.2. Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań Funduszu

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

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

Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

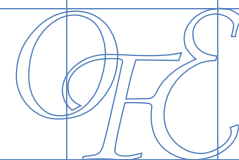
Andrzej Gładysz  
Członek Zarządu

Michał Szymański  
Członek Zarządu

Joanna Kordys  
Główny Księgowy  
Funduszu

# BILANS FUNDUSZU

## na dzień 31 grudnia 2005 roku (w złotych)



BILANS FUNDUSZU	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2005 roku
<b>I AKTYWA</b>	<b>17 458 185 178,69</b>	<b>23 525 109 374,96</b>
1. Portfel inwestycyjny	17 266 255 291,57	23 435 280 512,66
2. Środki pieniężne:	168 711 073,70	86 829 747,03
a) na rachunkach bieżących	156 333,53	190 132,12
b) na rachunku przeliczeniowym	168 554 740,17	86 639 614,91
- na rachunku wpłat	168 554 740,17	86 639 614,91
- na rachunku wypłat	0,00	0,00
- do wyjaśnienia	0,00	0,00
c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3. Należności:	23 218 813,42	2 999 115,27
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	21 817 510,61	1 212 953,60
b) z tytułu dywidend	88 890,56	321 363,33
c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d) z tytułu odsetek	1 263 516,65	1 464 798,34
e) od towarzystwa	0,00	0,00
f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	0,00	0,00
g) pozostałe należności	48 895,60	0,00
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>II Zobowiązania:</b>	<b>87 130 115,75</b>	<b>65 707 251,93</b>
1. Z tytułu nabytych składników portfela	63 329 959,39	12 295 613,39
2. Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. Wobec członków	9 657 716,97	40 274 114,95
4. Wobec towarzystwa	6 672 789,86	3 412 230,78
5. Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	0,00	0,00
8. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9. Pozostałe zobowiązania	152 222,70	166 270,00
10. Rozliczenia międzyokresowe	7 317 426,83	9 559 022,81
<b>III Aktywa netto (I-II)</b>	<b>17 371 055 062,94</b>	<b>23 459 402 123,03</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>15 401 965 158,96</b>	<b>16 002 959 733,24</b>
<b>V Kapitał rezerwowy</b>	<b>(1 524,33)</b>	<b>70 747,25</b>
<b>VI Kapitał premiowy</b>	<b>1 487 457,43</b>	<b>1 660 366,14</b>
<b>VII Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego</b>	<b>56 582 956,03</b>	<b>73 582 956,03</b>
<b>VIII Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy</b>	<b>1 911 021 014,85</b>	<b>7 381 128 320,37</b>
1. Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	600 154 711,94	2 709 793 986,45
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	247 446 097,13	766 131 854,35
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 063 420 205,78	3 905 202 479,57
4. Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
<b>IX Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV+V+VI+VII+VIII)</b>	<b>17 371 055 062,94</b>	<b>23 459 402 123,03</b>

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

  
Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

  
Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

  
Andrzej Gładysz  
Członek Zarządu

  
Michał Szymański  
Członek Zarządu

  
Joanna Kordys  
Główny Księgowy Funduszu

# RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT


## za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2005 roku (w złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku	Za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku
<b>I Przychody operacyjne</b>	<b>684 956 786,75</b>	<b>909 569 547,36</b>
1. Przychody portfela inwestycyjnego	684 956 786,75	909 569 547,36
a) Dywidendy i udziały w zyskach	78 972 668,11	198 616 481,65
b) Odsetki, w tym:	572 624 998,33	689 027 273,53
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	544 931 184,86	639 852 339,02
- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	27 693 813,47	49 174 934,51
- pozostałe	0,00	0,00
c) Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	33 268 360,95	21 699 540,37
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	90 759,36	226 251,81
2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	0,00	0,00
3. Pozostałe przychody	0,00	0,00
<b>II Koszty operacyjne</b>	<b>84 802 074,81</b>	<b>107 829 756,65</b>
1. Koszty zarządzania funduszem	78 624 533,58	100 946 269,62
2. Koszty zasilenia rachunku premiowego	6 849 037,90	12 131 211,40
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza	2 323 698,41	2 610 155,36
4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	51 106,50	138 910,02
a) Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	51 106,50	138 910,02
b) Pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym	(3 065 886,70)	(8 105 572,67)
7. Pozostałe koszty	19 585,12	108 782,92
<b>III Wynik z inwestycji (I-II)</b>	<b>600 154 711,94</b>	<b>801 739 790,71</b>
<b>IV Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 310 866 302,91</b>	<b>2 130 343 058,32</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	247 446 097,13	636 000 181,26
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 063 420 205,78	1 494 342 877,06
<b>V Wynik z operacji (III+IV)</b>	<b>1 911 021 014,85</b>	<b>2 932 082 849,03</b>
<b>VI Przychody z tytułu pokrycia niedoboru</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII Wynik finansowy (V+VI)</b>	<b>1 911 021 014,85</b>	<b>2 932 082 849,03</b>

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

  
Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

  
Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

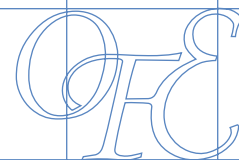
  
Andrzej Gładysz  
Członek Zarządu

  
Michał Szymański  
Członek Zarządu

  
Joanna Kordys  
Główny Księgowy  
Funduszu

Warszawa, dnia 20 lutego 2006 roku.

# ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU za okres od dnia 1 stycznia 2005 do dnia 31 grudnia 2005 roku (w złotych)



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU	Za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku	Za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku
<b>A Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>I Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>12 710 482 785,97</b>	<b>17 371 055 062,94</b>
<b>II Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym</b>	<b>1 911 021 014,85</b>	<b>2 932 082 849,03</b>
1. Wynik z inwestycji	600 154 711,94	801 739 790,71
2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	247 446 097,13	636 000 181,26
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 063 420 205,78	1 494 342 877,06
4. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
<b>III Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym</b>	<b>2 749 551 262,12</b>	<b>3 156 264 211,06</b>
1. Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	3 266 863 225,30	3 649 652 669,11
- w tym zwiększenia kapitału z innych tytułów	1 449 636,29	3 544 449,22
2. Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	517 311 963,18	493 388 458,05
<b>IV Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)</b>	<b>4 660 572 276,97</b>	<b>6 088 347 060,09</b>
<b>V Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)</b>	<b>17 371 055 062,94</b>	<b>23 459 402 123,03</b>
<b>B Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>		
<b>I Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym</b>		
1. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	722 433 763,4695	870 740 937,7535
2. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	870 740 937,7535	1 018 271 002,2888
3. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	10 910 169,7439	0,0000
4. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	83 693,9968
6. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	83 693,9968	99 230,7931
7. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	3 055 235,2068
8. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	3 055 235,2068	3 791 803,6643
<b>II Zmiana wartości jednostek rozrachunkowych</b>		
1. Wartość jednostki rozrachunkowej na początek okresu sprawozdawczego	17,59	19,95
2. Minimalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	17,70	19,64
3. Maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	19,95	23,11
4. Wartość jednostki rozrachunkowej na koniec okresu sprawozdawczego	19,95	23,04

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU	Za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku	Za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku
<b>III Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17,59	19,95
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	19,95	23,04
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	13,417%	15,489%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym		
a) Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	17,70	19,64
b) Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	19,95	23,11
5. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	19,95	23,04

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



Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu



Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu



Andrzej Gładysz  
Członek Zarządu



Michał Szymański  
Członek Zarządu



Joanna Kordys  
Główny Księgowy  
Funduszu

Warszawa, dnia 20 lutego 2006 roku.

# ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

## za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2005 roku (w złotych)

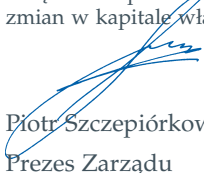


ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku	Za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku
<b>I Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>12 710 482 785,97</b>	<b>17 371 055 062,94</b>
1. Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	11 483 840 243,64	15 401 965 158,96
1.1. Zmiany w kapitale funduszu	3 918 124 915,32	600 994 574,28
a) zwiększenia z tytułu	4 223 346 459,71	3 617 285 289,29
- wpłat członków	3 140 927 142,21	3 510 258 147,41
- otrzymanych wpłat transferowych	47 829 474,23	107 027 141,88
- pokrycia szkody	0,00	0,00
- pozostałe	1 034 589 843,27	0,00
b) zmniejszenia z tytułu	305 221 544,39	3 016 290 715,01
- wypłat do towarzystwa	0,00	0,00
- wypłat transferowych	286 103 262,09	467 899 053,57
- wypłat osobom uprawnionym	5 981 780,07	8 619 485,55
- zwrotu błędnie wpłaconych składek	2 729 544,02	1 747 719,40
- pozostałe*	10 406 958,21	2 538 024 456,49
1.2. Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	15 401 965 158,96	16 002 959 733,24
2. Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	176 188 782,66	(1 524,33)
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym	(176 190 306,99)	72 271,58
a) zwiększenia z tytułu	31 384 588,81	3 544 449,22
- wpłat towarzystwa	14 071 036,12	0,00
- przeniesienia środków z rachunku premiowego	1 449 636,29	3 544 449,22
- pozostałe**	15 863 916,40	0,00
b) zmniejszenia z tytułu	207 574 895,80	3 472 177,64
- wypłat na rzecz towarzystwa	161 359 759,52	3 472 177,64
- pozostałe	46 215 136,28	0,00
2.2. Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	(1 524,33)	70 747,25
3. Kapitał premiový funduszu na początek okresu sprawozdawczego	0,00	1 487 457,43
3.1. Zmiany w kapitale premiovým	1 487 457,43	172 908,71
a) zwiększenia z tytułu	6 002 980,42	11 822 930,60
- wpłat towarzystwa	6 002 980,42	11 822 930,60
b) zmniejszenia z tytułu	4 515 522,99	11 650 021,89
- zasilenia rachunku rezerwowego	1 449 636,29	3 544 449,22
- zasilenia funduszu	0,00	8 105 572,67
- pozostałe	3 065 886,70	0,00
3.2. Kapitał premiový funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	1 487 457,43	1 660 366,14
4. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	0,00	56 582 956,03
4.1. Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	56 582 956,03	17 000 000,00
a) zwiększenia z tytułu	56 582 956,03	17 000 000,00
- wpłat towarzystwa	56 582 956,03	17 000 000,00
b) zmniejszenia z tytułu	0,00	0,00
- zasilenia funduszu	0,00	0,00
- wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	0,00
4.2. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	56 582 956,03	73 582 956,03
5. Wynik finansowy	1 911 021 014,85	7 381 128 320,37
<b>II Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>17 371 055 062,94</b>	<b>23 459 402 123,03</b>

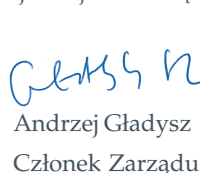
\* wartość pozycji na dzień 31 grudnia 2005 roku stanowi korekta o zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy z lat 1999-2003.  
Szerszy opis zamieszczono w dodatkowej informacji i objaśnieniach w punkcie 4 niniejszego sprawozdania

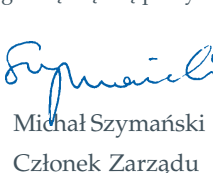
\*\*pozycje stanowią przeksięgowania wyniku finansowego z lat poprzednich w części przypadającej na kapitał rezerwowy

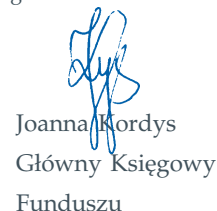
Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w kapitale własnym.

  
Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

  
Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

  
Andrzej Gładysz  
Członek Zarządu

  
Michał Szymański  
Członek Zarządu

  
Joanna Kordys  
Główny Księgowy  
Funduszu



## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
<b>1. Bony skarbowe</b>	<b>45 010</b>	<b>430 780,83</b>	<b>439 988,69</b>	<b>1,87%</b>
BS-180106	1 000	9 401,83	9 970,01	0,04%
BS-080306	10 000	94 673,75	99 019,62	0,42%
BS-190406	563	5 548,77	5 558,59	0,02%
BS-260406	1 500	14 771,55	14 797,71	0,06%
BS-240506	447	4 387,64	4 395,41	0,02%
BS-070606	2 500	24 499,62	24 543,01	0,11%
BS-210606	8 000	76 366,11	78 282,89	0,33%
BS-280606	3 500	33 446,68	34 236,14	0,15%
BS-060906	10 000	95 927,50	97 214,14	0,41%
BS-061206	7 500	71 757,38	71 971,17	0,31%
<b>2. Obligacje skarbowe</b>	<b>16 926 574</b>	<b>13 406 238,02</b>	<b>14 292 517,56</b>	<b>60,76%</b>
PS0206	113 191	94 902,47	122 245,15	0,52%
OK0406	415 053	362 765,36	409 989,35	1,74%
PS0506	100 259	98 336,56	107 192,91	0,46%
DZ0706	8 669	8 633,48	8 966,87	0,04%
OK0806	225 940	206 127,23	220 223,72	0,94%
PS1106	1 073 282	1 109 539,84	1 121 697,75	4,77%
SP1206	280 216	31 007,26	29 307,79	0,12%
OK1206	233 500	205 968,56	224 160,00	0,95%
SP0307	173 201	18 644,26	19 117,93	0,08%
WZ0307	235 000	234 035,84	235 420,65	1,00%
OK0407	690 688	622 938,59	652 769,23	2,77%
DZ0407	70	70,12	75,10	0,00%
PS0507	372 699	378 589,86	411 705,68	1,75%
SP0607	2 049 353	205 955,42	223 420,46	0,95%
OK0807	995 656	908 614,04	926 358,34	3,94%
SP0907	421 970	42 969,79	44 243,55	0,19%
SP1207	94 714	9 166,28	9 653,25	0,04%
OK1207	353 240	321 139,02	323 850,43	1,38%
DZ0108	121 712	123 209,90	133 116,41	0,57%
SP0308	392 617	38 318,67	41 244,42	0,18%
PS0608	1 073 424	1 007 950,08	1 131 743,13	4,81%
DZ0109	9 845	9 768,23	10 856,08	0,05%
DS0509	1 411 972	1 367 779,81	1 512 970,36	6,43%
DZ0709	181 622	179 090,82	192 312,27	0,82%
DK0809	476 878	491 243,76	505 075,80	2,15%
DS1109	218 043	153 530,46	228 090,42	0,97%
DZ0110	261 335	262 067,93	289 922,44	1,23%
PS0310	1 366 157	1 393 021,74	1 466 733,48	6,23%
DS1110	510 712	492 827,52	535 675,60	2,28%
WZ0911	574 139	573 327,43	581 080,34	2,47%
DZ1111	531 689	529 020,06	531 316,82	2,26%
DS1013	1 003 465	941 607,93	1 007 699,62	4,28%
PP1013	50 000	50 000,00	50 181,39	0,21%
DS1015	412 833	441 673,47	453 307,15	1,93%
IZ0816	150 041	146 756,14	158 697,35	0,67%
WS0922	343 389	345 640,09	372 096,32	1,58%
<b>3. Pożyczka lub kredyt dla Skarbu Państwa (SP)</b>				
<b>4. Bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego (NBP)</b>				
<b>5. Obligacje NBP</b>				
<b>6. Pożyczka lub kredyt dla NBP</b>				
<b>7. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez SP</b>				



Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
<b>8. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez SP</b>				
<b>9. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>				
<b>10. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>				
<b>11. Depozyty w bankach krajowych</b>		<b>910 779,76</b>	<b>910 779,76</b>	<b>3,87%</b>
LOKATA (BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A.)		100 000,00	100 000,00	0,43%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		10,96	10,96	0,00%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		441,06	441,06	0,00%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		2 377,23	2 377,23	0,01%
LOKATA (BRE BANK S.A.)		95 004,57	95 004,57	0,40%
LOKATA (CALYON BANK POLSKA S.A.)		40 000,00	40 000,00	0,17%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		205 255,47	205 255,47	0,87%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		199 880,09	199 880,09	0,85%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		194 809,43	194 809,43	0,83%
LOKATA (PKO BANK POLSKA S.A.)		13 000,95	13 000,95	0,06%
LOKATA (RABOBANK POLSKA S.A.)		20 000,00	20 000,00	0,09%
LOKATA (WESTLB BANK POLSKA S.A.)		40 000,00	40 000,00	0,17%
<b>12. Papiery wartościowe emitowane przez banki krajowe</b>				
<b>13. Listy zastawne</b>	<b>25 000</b>	<b>25 000,00</b>	<b>25 271,25</b>	<b>0,11%</b>
BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	25 000	25 000,00	25 271,25	0,11%
<b>14. Papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego</b>	<b>280 000</b>	<b>28 000,00</b>	<b>28 254,80</b>	<b>0,12%</b>
MIASTO POZNAŃ	280 000	28 000,00	28 254,80	0,12%
<b>15. Zabezpieczone całkowicie zdematerializowane papiery wartościowe</b>				
<b>16. Zabezpieczone całkowicie inne niż zdematerializowane papiery wartościowe</b>				
<b>17. Niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, a emitowane przez spółki publiczne</b>	<b>1 600</b>	<b>16 040,00</b>	<b>22 687,09</b>	<b>0,10%</b>
COMPUTERLAND S.A.	1 600	16 040,00	22 687,09	0,10%
<b>18. Pożyczki dla spółek publicznych</b>				
<b>19. Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)</b>	<b>249 959 260</b>	<b>3 768 131,07</b>	<b>7 024 246,15</b>	<b>29,86%</b>
AGORA S.A.	1 780 032	91 635,19	124 192,83	0,53%
AMBRA S.A.	1 177 917	11 544,46	12 992,42	0,06%
ASSECO POLAND S.A.**	156 437	17 018,91	22 730,30	0,10%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	678 514	37 565,26	45 216,17	0,19%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	3 544 092	268 346,64	620 924,92	2,64%
BARLINEK S.A.	1 337 470	9 992,38	11 595,86	0,05%
BRE BANK S.A.	908 867	110 898,66	153 216,80	0,65%
BROKER FM S.A.	48 000	3 929,26	5 358,24	0,02%
BUDIMEX S.A.	1 313 618	24 694,70	50 193,34	0,21%
CERSANIT S.A.	6 601 220	47 068,93	92 945,18	0,39%
CIECH S.A.	1 358 720	32 609,28	47 297,04	0,20%
COMARCH S.A.	14 494	361,59	929,21	0,00%
COMPUTERLAND S.A.	516 222	40 667,56	47 802,16	0,20%
DECORA S.A.	416 273	9 460,52	11 630,67	0,05%
ECHO INVESTMENT S.A.	806 504	53 178,99	125 613,00	0,53%
ELDORADO S.A.	307 423	4 591,14	9 520,89	0,04%
ELEKTROBUDOWA S.A.	287 307	5 240,49	10 601,63	0,04%
EMAX S.A.	243 715	15 562,20	24 127,79	0,10%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A.	1 176 395	10 305,01	16 210,72	0,07%
FARMACOL S.A.	1 525 522	32 072,15	61 478,54	0,26%
FIRMA CHEMICZNA DWORY S.A.	1 261 666	50 029,47	44 599,89	0,19%

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A.	1 373 083	53 609,26	88 591,32	0,38%
GETIN HOLDING S.A.	52 367 825	103 358,85	328 869,94	1,40%
GLOB TRADE CENTRE S.A.	1 406 504	148 791,51	243 043,89	1,03%
GRUPA KĘTY S.A.	808 182	50 640,63	102 113,80	0,43%
INDYKPOL S.A.	244 462	10 155,29	15 117,53	0,06%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	873 038	269 280,57	489 896,54	2,08%
INTER GROCLIN AUTO S.A.	100 173	3 819,96	6 303,89	0,03%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	4 469 165	74 713,17	279 546,27	1,19%
KOELNER S.A.	1 206 528	14 123,65	36 943,89	0,16%
KREDYT BANK S.A.	8 181 557	121 680,21	114 950,88	0,49%
KROŚNIEŃSKIE HUTY SZKŁA KROSNO S.A.	920 364	7 124,85	7 289,28	0,03%
LPP S.A.	127 423	72 800,88	97 716,88	0,42%
MOL MAGYAR OLAJ ES GAZIPARI RESZVENYTARSASAG	2 746	587,99	824,18	0,00%
MONDI PACKAGING PAPER ŚWIECIE S.A.***	1 248 861	38 756,33	63 641,96	0,27%
ORBIS S.A.	3 982 319	81 902,82	131 097,94	0,56%
PEKAES S.A.	2 478 936	24 451,19	20 599,96	0,09%
PFLIEDERER GRAJEWO S.A.	4 838 916	77 092,38	173 717,08	0,74%
PKO BANK POLSKI S.A.	22 985 398	474 987,85	667 266,10	2,84%
POLIMEX MOSTOSTAL SIEDLCE S.A.	1 460 197	44 097,64	91 101,69	0,39%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.	1 333 944	50 958,56	80 450,16	0,34%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	18 021 964	319 238,20	1 126 012,31	4,79%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	51 783 571	156 594,89	180 206,83	0,77%
PROKOM SOFTWARE S.A.	510 296	50 425,18	70 165,70	0,30%
PRZEDSIĘBIORSTWO FARMACEUTYCZNE JELFA S.A.	136 415	4 126,49	10 257,04	0,04%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A.	229 348	21 541,07	30 519,34	0,13%
SOFTBANK S.A.	295 855	7 630,52	11 523,55	0,05%
SOKOŁÓW S.A.	1 300 037	3 005,27	6 708,19	0,03%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	37 162 670	486 389,66	872 207,86	3,71%
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A.	433 707	22 974,65	23 602,34	0,10%
ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE S.A.	1 274 414	13 126,46	10 437,45	0,04%
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO WAWEL S.A.	106 338	4 448,56	17 887,12	0,08%
ZAKŁADY REMONTOWE ENERGETYKI WARSZAWA S.A.	16 816	977,28	2 194,15	0,01%
ZELMER S.A.	1 795 753	31 263,24	41 284,36	0,18%
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.	686 917	30 737,27	30 904,40	0,13%
ZESPÓŁ ZAKŁADÓW PŁYTEK CERAMICZNYCH OPOCZNO S.A.	335 130	15 945,95	12 074,73	0,05%
<b>20. Akcje spółek notowanych na pozostałych rynkach giełdowych GPW</b>				
<b>21. Prawa do akcji notowane na GPW</b>	<b>18 137</b>	<b>2 158,30</b>	<b>2 650,18</b>	<b>0,01%</b>
PDA ASSECO POLAND S.A.	18 137	2 158,30	2 650,18	0,01%
<b>22. Prawa poboru notowane na GPW</b>				
<b>23. Akcje spółek notowanych na Centralnej Tabeli Ofert (CeTO)</b>				
<b>24. Prawa do akcji notowane na CeTO</b>				
<b>25. Prawa poboru notowane na CeTO</b>				
<b>26. Zdematerializowane akcje spółek notowanych na alternatywnych systemach obrotu</b>				
<b>27. Zdematerializowane prawa do akcji notowane na alternatywnych systemach obrotu</b>				
<b>28. Zdematerializowane prawa poboru notowane na alternatywnych systemach obrotu</b>				
<b>29. Zdematerializowane akcje nienotowane na żadnym z rynków</b>				

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
30. Zdematerializowane prawa do akcji nienotowane na żadnym z rynków				
31. Zdematerializowane prawa poboru nienotowane na żadnym z rynków				
32. Akcje narodowych funduszy inwestycyjnych				
33. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte				
34. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych				
35. Jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych				
36. Inne krajowe instrumenty finansowe	1 271	42 454,73	45 168,08	0,19%
MIEJSKIE WODOCIĄGI I KANALIZACJA W BYDGOSZCZY SP. Z O.O.	330	33 016,50	33 392,05	0,14%
CMROB0407	941	9 438,23	11 776,03	0,05%
37. Razem lokaty krajowe	267 256 852	18 629 582,71	22 791 563,56	96,89%
38. Papiery wartościowe emitowane przez rządy innych krajów				
39. Papiery wartościowe emitowane przez banki centralne innych krajów				
40. Papiery wartościowe emitowane przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju	1 280	200 000,00	200 346,11	0,85%
EIB 10/08	1 100	110 000,00	109 637,81	0,47%
EIB 10/08 A	180	90 000,00	90 708,30	0,38%
41. Depozyty w bankach zagranicznych				
42. Papiery wartościowe emitowane przez banki zagraniczne	350	200 000,00	196 703,57	0,83%
DRESDNER BANK AG	300	150 000,00	146 649,11	0,62%
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	50	50 000,00	50 054,46	0,21%
43. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez zagraniczne jednostki samorządowe				
44. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na rynkach regulowanych innych krajów	2 025	65 296,25	94 279,75	0,40%
DEUTSCHE TELEKOM AG	2 025	65 296,25	94 279,75	0,40%
45. Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych	2 084 347	119 247,69	152 387,52	0,65%
CREDIT SUISSE GROUP	1 966	199,23	326,51	0,00%
ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG	380 000	65 703,97	69 009,37	0,29%
MAGYAR TELECOM RT	1 072 507	16 932,33	15 575,72	0,07%
OTP BANK RT	629 874	36 412,16	67 475,92	0,29%
46. Akcje spółek notowanych w elektronicznych systemach kwotowań poza granicami kraju				
47. Tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania				
48. Inne zagraniczne instrumenty finansowe				
49. Razem lokaty zagraniczne	2 088 002	584 543,94	643 716,95	2,73%
50. Razem lokaty	269 344 854	19 214 126,65	23 435 280,51	99,62%

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

\*\* zgodnie z informacją KDPW z dnia 25 października 2005 roku spółka zmieniła nazwę z COMP Rzeszów S.A. na Asseco Poland S.A.

\*\*\* zgodnie z informacją KDPW z dnia 8 lutego 2005 roku spółka zmieniła nazwę z FRANTSCHACH ŚWIECIE S.A. na Mondi Packaging Paper Świecie S.A.

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

  
Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

  
Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

  
Andrzej Gładysz  
Członek Zarządu

  
Michał Szymański  
Członek Zarządu

  
Joanna Kordys  
Główny Księgowy  
Funduszu

# ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

## według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku (dane porównywalne)



Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
<b>1. Bony skarbowe</b>	<b>40 054</b>	<b>375 444,43</b>	<b>386 519,54</b>	<b>2,21%</b>
BS-230305	1 000	9 438,33	9 873,47	0,06%
BS-060405	3 500	32 966,04	34 466,50	0,20%
BS-200405	4 500	42 310,26	44 191,61	0,25%
BS-180505	2 000	18 713,96	19 512,44	0,11%
BS-010605	2 500	24 115,03	24 313,69	0,14%
BS-150605	7 000	65 492,92	67 944,57	0,39%
BS-130705	2 500	23 300,53	24 094,24	0,14%
BS-200705	2 000	18 621,74	19 238,93	0,11%
BS-100805	2 000	18 636,53	19 168,43	0,11%
BS-310805	3 235	30 077,33	30 832,81	0,18%
BS-070905	1 000	9 295,42	9 516,09	0,05%
BS-121005	819	7 642,46	7 761,29	0,04%
BS-261005	500	4 684,40	4 734,18	0,03%
BS-021105	4 500	42 106,59	42 554,19	0,24%
BS-091105	3 000	28 042,89	28 317,10	0,16%
<b>2. Obligacje skarbowe</b>	<b>12 507 459</b>	<b>8 906 169,37</b>	<b>9 584 900,88</b>	<b>54,90%</b>
OK0405	2 078	2 029,17	2 038,31	0,01%
PS0605	176 317	157 002,47	186 021,49	1,07%
OK0805	105 698	94 787,38	101 850,59	0,58%
PS1005	248 485	210 527,62	256 916,10	1,47%
PS0206	279 966	266 129,74	307 209,49	1,76%
OK0406	710 553	622 859,08	657 332,58	3,77%
PS0506	230 259	232 038,52	249 015,90	1,43%
DZ0706	8 313	8 272,81	8 760,82	0,05%
OK0806	274 040	235 472,55	248 581,68	1,42%
PS1106	933 282	963 209,55	980 048,76	5,61%
SP1206	280 216	31 007,26	29 559,99	0,17%
OK1206	329 500	288 562,52	293 255,00	1,68%
SP0307	173 201	18 644,26	19 074,63	0,11%
WZ0307	235 000	234 035,84	234 504,15	1,34%
DZ0407	70	70,12	74,70	0,00%
PS0507	518 199	527 192,68	572 070,97	3,28%
SP0607	2 048 753	205 892,50	222 125,80	1,27%
SP0907	420 851	42 855,30	43 280,32	0,25%
SP1207	94 714	9 166,28	9 323,65	0,05%
DZ0108	121 155	122 635,05	132 709,55	0,76%
SP0308	392 617	38 318,67	39 477,64	0,23%
PS0608	1 193 424	1 119 588,62	1 213 748,01	6,95%
DZ0109	9 845	9 768,23	10 810,50	0,06%
DS0509	802 972	742 846,91	827 807,91	4,74%
DZ0709	181 622	179 090,82	194 311,93	1,11%
DK0809	456 878	470 472,76	465 343,95	2,67%
DS1109	300 043	228 881,56	301 687,24	1,73%
DZ0110	261 335	262 067,93	288 689,01	1,65%
DS1110	428 900	391 801,26	432 173,20	2,48%
WZ0911	60 040	59 495,36	60 856,54	0,35%
DZ1111	159 507	158 709,47	159 058,79	0,91%
DS1013	768 415	694 040,24	731 239,08	4,19%
PP1013	50 000	50 000,00	50 689,50	0,29%
DS1015	19 894	19 132,06	20 847,72	0,12%
IZ0816	90 041	85 513,24	89 512,71	0,51%
WS0922	141 276	124 051,54	144 892,67	0,83%

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
3. Pożyczka lub kredyt dla Skarbu Państwa (SP)				
4. Bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego (NBP)				
5. Obligacje NBP				
6. Pożyczka lub kredyt dla NBP				
7. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez SP				
8. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez SP				
9. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez NBP				
<b>10. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>				
<b>11. Depozyty w bankach krajowych</b>		<b>964 102,78</b>	<b>964 102,78</b>	<b>5,52%</b>
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		1 255,24	1 255,24	0,01%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		11,57	11,57	0,00%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		58 743,00	58 743,00	0,34%
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A.)		24 103,27	24 103,27	0,14%
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A.)		23 892,65	23 892,65	0,14%
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A.)		30 261,02	30 261,02	0,17%
LOKATA (SOCIETE GENERALE S.A.)		10 916,87	10 916,87	0,06%
LOKATA (PKO BANK POLSKI S.A.)		8 765,91	8 765,91	0,05%
LOKATA (PKO BANK POLSKI S.A.)		27 845,22	27 845,22	0,16%
LOKATA (PKO BANK POLSKI S.A.)		27 543,57	27 543,57	0,16%
LOKATA (PKO BANK POLSKI S.A.)		35 848,74	35 848,74	0,20%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		71 627,74	71 627,74	0,41%
LOKATA (BRE BANK S.A.)		79 992,85	79 992,85	0,46%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		27 153,99	27 153,99	0,16%
LOKATA (BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.)		99 999,41	99 999,41	0,57%
LOKATA (RABOBANK POLSKA S.A.)		20 000,00	20 000,00	0,11%
LOKATA (WESTLB BANK POLSKA S.A.)		20 000,00	20 000,00	0,11%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		198 490,00	198 490,00	1,14%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		83 823,86	83 823,86	0,48%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)		83 823,86	83 823,86	0,48%
LOKATA (PKO BANK POLSKI S.A.)		30 004,01	30 004,02	0,17%
<b>12. Papiery wartościowe emitowane przez banki krajowe</b>				
<b>13. Listy zastawne</b>				
<b>14. Papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego</b>				
<b>15. Zabezpieczone całkowicie zdematerializowane papiery wartościowe</b>				
<b>16. Zabezpieczone całkowicie inne niż zdematerializowane papiery wartościowe</b>				
<b>17. Niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, a emitowane przez spółki publiczne</b>	<b>1 600</b>	<b>16 040,00</b>	<b>22 208,19</b>	<b>0,13%</b>
COMPUTERLAND S.A.	1 600	16 040,00	22 208,19	0,13%
<b>18. Pożyczki dla spółek publicznych</b>				
<b>19. Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)</b>	<b>200 213 430</b>	<b>3 633 852,28</b>	<b>5 570 940,71</b>	<b>31,91%</b>
AGORA S.A.	1 595 229	72 254,41	90 162,34	0,52%
AMICA WRONKI S.A.	412 263	12 547,15	13 880,90	0,08%
ARTMAN S.A.	94 091	1 787,73	856,23	0,01%
ATM GRUPA S.A.	49 000	1 764,00	2 401,00	0,01%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	1 116 191	68 574,40	71 436,22	0,41%
BANK MILLENNIUM S.A.	11 201 346	34 726,46	37 300,48	0,21%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	4 590 495	384 890,69	638 446,04	3,66%
BORSODCHEM RT	804 655	26 465,10	25 185,70	0,14%
BRE BANK S.A.	247 640	23 297,68	28 218,58	0,16%

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
BROKER FM S.A.	18 000	1 494,00	1 197,00	0,01%
BROWARY ŻYWIEC S.A.	602 920	164 655,04	272 519,84	1,56%
BUDIMEX S.A.	1 403 102	26 583,38	59 449,43	0,34%
CERSANIT S.A.	613 720	41 503,67	71 805,24	0,41%
COMARCH S.A.	513 793	22 521,93	36 885,20	0,21%
COMPRESZÓW S.A.**	118 003	12 427,33	12 798,61	0,07%
COMPUTERLAND S.A.	589 075	49 077,57	65 711,32	0,38%
DWORY S.A.	224 807	9 249,89	9 147,40	0,05%
ECHO INVESTMENT S.A.	487 728	20 348,24	39 759,59	0,23%
ELDORADO S.A.	307 423	4 591,14	12 435,26	0,07%
ELEKTROBUDOWA S.A.	190 942	2 694,73	5 147,80	0,03%
EMAX S.A.	243 715	15 562,20	25 278,12	0,15%
FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	154 000	956,23	1 992,76	0,01%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A.	1 182 265	10 547,23	14 648,26	0,08%
FAM - TECHNIKA ODLEWNICZA S.A.	88 000	1 496,00	1 105,28	0,01%
FARMACOL S.A.	1 303 927	24 225,54	37 500,94	0,21%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A.	1 328 161	50 275,98	131 222,31	0,75%
FRANTSCHACH ŚWIECIE S.A.***	930 535	24 506,47	53 496,46	0,31%
GETIN HOLDING S.A.	39 781 822	76 335,82	124 914,92	0,72%
GLOBE TRADE CENTER S.A.	1 399 903	146 297,52	148 431,72	0,85%
GRUPA KĘTY S.A.	883 022	44 109,33	115 976,11	0,66%
INDYKPOL S.A.	190 000	7 259,11	12 484,90	0,07%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	832 650	251 527,33	321 028,21	1,84%
INTER CARS S.A.	165 625	3 478,13	6 192,72	0,04%
INTER GROCLIN AUTO S.A.	144 198	6 048,62	14 630,33	0,08%
JC AUTO S.A.	100 000	2 700,00	3 091,00	0,02%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	3 448 855	40 867,11	108 949,33	0,62%
KOELNERS S.A.	892 057	9 929,89	10 713,60	0,06%
KOPEX S.A.	36 574	2 755,74	1 555,86	0,01%
KREDYT BANK S.A.	7 999 812	128 483,36	75 038,24	0,43%
LPP S.A.	55 919	8 750,56	29 436,88	0,17%
NETIA S.A.	12 716 609	38 820,92	56 716,08	0,33%
ORBIS S.A.	3 567 717	72 155,54	88 800,48	0,51%
PBG S.A.	223 497	7 312,90	10 571,41	0,06%
PEKAES S.A.	5 931 568	59 216,49	52 790,96	0,30%
PFLIEDERER GRAJEWO S.A.	440 757	26 624,43	89 539,78	0,51%
PKN ORLEN S.A.	21 554 614	387 159,14	816 273,23	4,68%
PKO BANK POLSKI S.A.	24 689 161	514 797,11	687 593,13	3,94%
POLIFARB CIESZYN - WROCŁAW S.A.	2 218 370	11 887,65	16 460,31	0,09%
POLIGRAFIA S.A.	468 731	8 506,58	10 748,00	0,06%
POLIMEX - MOSTOSTAL SIEDLCE S.A.	1 361 126	41 551,18	45 747,44	0,26%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.	1 312 274	49 829,78	78 159,04	0,45%
PROKOM SOFTWARE S.A.	528 643	55 556,91	77 398,62	0,44%
PRZEDSIĘBIORSTWO CUKIERNICZE JUTRZENKA S.A.	51 122	1 060,68	2 183,93	0,01%
PRZEDSIĘBIORSTWO FARMACEUTYCZNE JELFA S.A.	260 161	9 747,81	14 561,21	0,08%
PRZETWÓRSTWO TWORZYW SZTUCZNYCH PLAST-BOX S.A.	41 883	1 130,84	1 009,38	0,01%
REDAN S.A.	199 933	2 399,20	2 405,19	0,01%
RELPOL S.A.	34 083	1 167,84	2 828,89	0,02%
ROLIMPEX S.A.	123 977	652,18	1 895,61	0,01%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A.	200 359	17 935,53	28 128,40	0,16%
SOKOŁÓW S.A.	1 300 037	3 005,27	7 553,21	0,04%
ŚNIEŻKA S.A.	375 985	8 826,31	10 185,43	0,06%

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
TECHMEX S.A.	419 844	12 245,93	9 908,32	0,06%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	35 474 398	453 168,04	701 683,59	4,02%
UNIMIL S.A.	70 063	2 598,29	3 262,13	0,02%
ZAKŁADY CHEMICZNE PERMEDIA S.A.	100 000	1 603,68	3 102,00	0,02%
ZAKŁADY LENTEX S.A.	45 603	723,37	1 213,95	0,01%
ZAKŁADY MIĘSNE DUDA S.A.	33 998	896,20	4 651,27	0,03%
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO WAWEL S.A.	106 338	4 448,56	10 911,34	0,06%
ZAKŁADY REMONTOWE ENERGETYKI WARSZAWA S.A.	21 116	1 257,21	2 226,26	0,01%
<b>20. Akcje spółek notowanych na pozostałych rynkach giełdowych GPW</b>				
<b>21. Prawa do akcji notowane na GPW</b>				
<b>22. Prawa poboru notowane na GPW</b>				
<b>23. Akcje spółek notowanych na Centralnej Tabeli Ofert (CeTO)</b>				
<b>24. Prawa do akcji notowane na CeTO</b>				
<b>25. Prawa poboru notowane na CeTO</b>				
<b>26. Zdematerializowane akcje spółek notowanych na alternatywnych systemach obrotu</b>				
<b>27. Zdematerializowane prawa do akcji notowane na alternatywnych systemach obrotu</b>				
<b>28. Zdematerializowane prawa poboru notowane na alternatywnych systemach obrotu</b>				
<b>29. Zdematerializowane akcje nienotowane na żadnym z rynków</b>				
<b>30. Zdematerializowane prawa do akcji nienotowane na żadnym z rynków</b>				
<b>31. Zdematerializowane prawa poboru nienotowane na żadnym z rynków</b>				
<b>32. Akcje narodowych funduszy inwestycyjnych</b>				
<b>33. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte</b>				
<b>34. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych</b>				
<b>35. Jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych</b>				
<b>36. Inne krajowe instrumenty finansowe</b>	<b>948</b>	<b>9 508,44</b>	<b>11 911,03</b>	<b>0,07%</b>
CMROB0407	948	9 508,44	11 911,03	0,07%
<b>37. Razem lokaty krajowe</b>	<b>212 763 491</b>	<b>13 905 117,30</b>	<b>16 540 583,14</b>	<b>94,74%</b>
<b>38. Papiery wartościowe emitowane przez rządy innych krajów</b>				
<b>39. Papiery wartościowe emitowane przez banki centralne innych krajów</b>				
<b>40. Papiery wartościowe emitowane przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju</b>	<b>1 280</b>	<b>200 000,00</b>	<b>184 638,45</b>	<b>1,06%</b>
EIB 1008	1 100	110 000,00	101 017,69	0,58%
EIB 1008 A	180	90 000,00	83 620,76	0,48%
<b>41. Depozyty w bankach zagranicznych</b>				
<b>42. Papiery wartościowe emitowane przez banki zagraniczne</b>	<b>350</b>	<b>200 000,00</b>	<b>200 854,57</b>	<b>1,15%</b>
DRESDNER BANK AG	300	150 000,00	150 778,29	0,86%
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	50	50 000,00	50 076,28	0,29%
<b>43. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez zagraniczne jednostki samorządowe</b>				
<b>44. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na rynkach regulowanych innych krajów</b>	<b>2 098</b>	<b>65 495,47</b>	<b>86 840,36</b>	<b>0,50%</b>
DEUTSCHE TELEKOM AG	2 025	65 296,25	86 577,05	0,50%
CREDIT SUISSE GROUP FINANCE (GUERNSEY) LTD	73	199,22	263,30	0,00%
<b>45. Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych</b>	<b>3 324 764</b>	<b>226 219,20</b>	<b>253 338,77</b>	<b>1,45%</b>
ALLIANZ AG	32 000	12 598,94	12 739,53	0,07%

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	130 000	13 025,05	13 246,14	0,08%
AXA GROUP	170 000	12 686,18	12 606,56	0,07%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	160 000	8 389,32	8 530,00	0,05%
BNP PARIBAS SA	37 000	8 149,85	8 044,20	0,05%
DEUTSCHE TELEKOM AG	190 000	12 754,01	12 903,92	0,07%
FORTIS NV	100 000	8 413,80	8 308,92	0,05%
FRANCE TELECOM SA	130 000	12 626,70	12 917,38	0,07%
ING GROEP NV	145 000	12 853,81	13 165,79	0,08%
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	100 000	8 038,47	7 958,13	0,05%
OTP BANK RT	994 764	65 503,09	91 641,91	0,52%
REPSOL YPF SA	110 000	8 535,37	8 610,36	0,05%
SIEMENS AG	35 000	8 903,11	8 905,68	0,05%
TELECOM ITALIA SPA	700 000	8 533,30	8 583,03	0,05%
TELEFONICA SA	155 000	8 586,91	8 788,21	0,05%
TOTAL SA	6 000	4 205,32	3 932,97	0,02%
VIVENDI UNIVERSAL SA	130 000	12 415,97	12 456,04	0,07%
<b>46. Akcje spółek notowanych w elektronicznych systemach kwotowań poza granicami kraju</b>				
<b>47. Tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania</b>				
<b>48. Inne zagraniczne instrumenty finansowe</b>				
<b>49. Razem lokaty zagraniczne</b>	<b>3 328 492</b>	<b>691 714,67</b>	<b>725 672,15</b>	<b>4,16%</b>
<b>50. Razem lokaty</b>	<b>216 091 983</b>	<b>14 596 831,97</b>	<b>17 266 255,29</b>	<b>98,90%</b>

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

\*\* zgodnie z informacją KDPW z dnia 25 października 2005 roku spółka zmieniła nazwę z COMP Rzeszów S.A. na Asseco Poland S.A.

\*\*\* zgodnie z informacją KDPW z dnia 8 lutego 2005 roku spółka zmieniła nazwę z FRANTSCHACH ŚWIECIE S.A na Mondi Packaging Paper Świecie S.A.

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

Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

Andrzej Gładysz  
Członek Zarządu

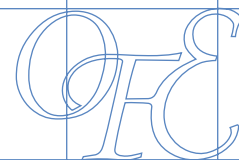
Michał Szymański  
Członek Zarządu

Joanna Kordys  
Główny Księgowy  
Funduszu

Warszawa, dnia 20 lutego 2006 roku.



# DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień 31 grudnia 2005 roku (w złotych)



I Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	31 grudnia 2004 roku (dane porównywalne)	31 grudnia 2005 roku
1. Środki pieniężne na rachunkach bieżących-informacje o wielkości:	156 333,53	190 132,12
a) środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	156 333,53	190 132,12
b) środków na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c) środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d) środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e) waluty EUR	0,00	0,00
f) waluty USD	0,00	0,00
g) innych walut	0,00	0,00
h) środków w drodze	0,00	0,00
i) innych środków	0,00	0,00
2. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:	168 554 740,17	86 639 614,91
a) środków wpłaconych za członków	168 554 740,17	86 639 614,91
b) środków wpłaconych na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c) środków wpłaconych na rachunek premiowy	0,00	0,00
d) środków wpłaconych na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
e) środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
f) innych środków	0,00	0,00
3. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:	0,00	0,00
a) przeznaczonych na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b) przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	0,00	0,00
c) na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiowego	0,00	0,00
d) na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
e) nienależnych	0,00	0,00
f) wycofanych z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
g) wycofanych z rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
h) innych	0,00	0,00
4. Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	21 817 510,61	1 212 953,60
a) akcji i praw z nimi związanych	21 817 510,61	1 212 953,60
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
5. Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:	229 255 547,29	288 709 445,63
a) rachunków bankowych	0,00	0,00
b) składników portfela inwestycyjnego, w tym	229 255 547,29	288 701 833,95
- obligacji	227 992 030,64	286 973 397,29
- depozytów bankowych	1 263 516,65	1 457 186,66
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	271 250,00
- pozostałych	0,00	0,00
c) kredytów	0,00	0,00
d) pożyczek	0,00	0,00
e) innych	0,00	7 611,68

c.d. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	31 grudnia 2004 roku (dane porównywalne)	31 grudnia 2005 roku
6. Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:	0,00	0,00
a) rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) rachunku premiowego	0,00	0,00
c) rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d) pokrycia niedoboru	0,00	0,00
e) innych	0,00	0,00
7. Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	63 329 959,39	12 295 613,39
a) akcji i praw z nimi związanych	5 749 234,10	12 295 613,39
b) obligacji skarbowych	57 580 725,29	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:	0,00	0,00
a) pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
b) kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c) kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d) innych	0,00	0,00
9. Zobowiązania wobec członków; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	9 657 716,97	40 274 114,95
a) wpłat	9 040 319,72	39 508 523,52
b) wypłat do zakładów emerytalnych	0,00	0,00
c) wypłat transferowych	0,00	0,00
d) pokrycia szkody	0,00	0,00
e) innych	617 397,25	765 591,43
10. Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	6 672 789,86	3 412 230,78
a) wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b) opłaty od składki	5 777 836,78	2 257 892,50
c) opłat transferowych	0,00	0,00
d) opłat za zarządzanie	0,00	0,00
e) opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f) innych	894 953,08	1 154 338,28
11. Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	152 222,70	166 270,00
a) wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b) wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c) innych	152 222,70	166 270,00
12. Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym:	0,00	0,00
a) rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00

II Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku (dane porównywalne)	Za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku
1. Informacje o wielkości przychodów z:	684 956 786,75	909 569 547,36
a) rachunków środków pieniężnych	0,00	0,00
b) depozytów bankowych	27 693 813,47	49 174 934,51
c) obligacji	544 931 184,86	639 581 089,02
d) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e) listów zastawnych	0,00	271 250,00
f) kredytów	0,00	0,00
g) innych, w tym:	112 331 788,42	220 542 273,83
- dywidend i udziałów w zyskach	78 972 668,11	198 616 481,65
- odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	33 268 360,95	21 699 540,37
2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	13 831 018,08	5 414 529,64
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	14 426 008,00	5 137 160,17
- akcji i praw z nimi związanych	9 662 830,33	442 560,16
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	0,00
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	4 763 177,67	4 694 600,01
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	(594 989,92)	277 369,47
- akcji i praw z nimi związanych	0,00	277 369,47
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	(595 680,66)	0,00
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	(1 032,81)	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	1 723,55	0,00
3. Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	2 323 698,41	2 610 155,36
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	0,00	0,00
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	0,00	0,00
c) opłat za przechowywanie	2 244 706,41	2 551 231,36
d) opłat za rozliczanie	78 992,00	58 924,00
e) weryfikacji wartości jednostki	0,00	0,00
f) prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00
g) innych	0,00	0,00
4. Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	18 445 222,03	13 209 422,93
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	10 590 515,64	13 945 542,43
- akcji i praw z nimi związanych	3 846 826,11	10 299 523,50
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	0,00
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	6 743 689,53	3 646 018,93
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	7 854 706,39	(736 119,50)
- akcji i praw z nimi związanych	7 679 286,59	(736 119,50)
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	173 325,15	0,00

c.d. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku (dane porównywalne)	Za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	2 094,65	0,00
5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	247 446 097,13	636 000 181,26
a) akcji i praw z nimi związanych	216 211 292,50	439 061 793,10
b) obligacji skarbowych	31 268 135,74	195 073 196,71
c) bonów	(1 765 932,76)	800 609,30
d) pozostałych obligacji	3 713 113,51	16 001,07
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	(1 980 511,86)	1 048 581,08
6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	1 063 420 205,78	1 494 342 877,06
a) akcji i praw z nimi związanych	906 637 377,54	1 325 539 147,72
b) obligacji skarbowych	150 680 707,29	164 432 958,34
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	6 103 524,86	4 370 771,00
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	(1 403,91)	0,00
7. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru; informacje o wielkości przychodów:	0,00	0,00
a) z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c) ze środków części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d) ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
e) ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego innych OFE	0,00	0,00
f) ze środków Skarbu Państwa	0,00	0,00
g) innych	0,00	0,00
<b>III Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym</b>	<b>453 101,66</b>	<b>227 525,83</b>
1. koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	0,00
2. koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. koszty przechowywania	92 218,33	203 728,19
4. koszty transakcyjne	21 942,77	10 979,96
5. koszty zarządzania	0,00	0,00
6. inne	338 940,56	12 817,68

Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

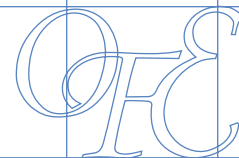
Andrzej Gładysz  
Członek Zarządu

Michał Szymański  
Członek Zarządu

Joanna Kordys  
Główny Księgowy  
Funduszu

Warszawa, dnia 20 lutego 2006 roku.

# DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień 31 grudnia 2005 roku



## 1. Opóźnienia w przekazywaniu składek emerytalnych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych

Źródłem wpłat alokowanych do kapitału członkowskiego Funduszu w okresie sprawozdawczym kończącym się dnia 31 grudnia 2005 roku są składki emerytalne pochodzące z następujących źródeł:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Skarb Państwa kontynuował, zgodnie z Ustawą z dnia 23 lipca 2003 roku o przejściu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 roku, Nr 149, poz. 1450) ("ustawa oddłużeniowa"), przekazywanie zaległych składek do otwartych funduszy emerytalnych. Analogicznie do poprzedniego okresu sprawozdawczego Fundusz otrzymał składki członkowskie dotyczące lat 1999-2002 w postaci specjalnie w tym celu wyemitowanych przez Skarb Państwa obligacji oddłużeniowych DZ1111. Proces ten na mocy ustawy powinien zakończyć się do dnia 31 grudnia 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia informację o liczbie i wartości przekazanych do Funduszu obligacji oddłużeniowych w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2005 roku wraz z analogiczną informacją dotyczącą roku poprzedniego:

Otrzymane w okresie sprawozdawczym obligacje oddłużeniowe	2004 rok	2005 rok
Liczba otrzymanych obligacji oddłużeniowych (szt.)	206 485	372 582
Wartość nabycia (zł)	211 078 468,81	383 190 900,60
Wartość wyceny obligacji na dzień ich otrzymania (zł)	210 058 020,91	383 581 707,50
Wartość zobowiązania wobec członków powstałego w dniu otrzymania obligacji (zł)	211 077 796,27	383 192 332,45
Wartość zobowiązania przeliczonego w okresie sprawozdawczym na jednostki rozrachunkowe (zł)	240 308 045,17	352 724 077,54

Ponadto, zgodnie z art. 100 a ust. 1 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) na otwartych funduszach emerytalnych spoczywa obowiązek zwrotu do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych nienależnie otrzymanych składek tj. składek, które zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych do Funduszu, pomimo braku podstawy dla dokonania tego świadczenia. W wyniku weryfikacji rozliczeń z płatnikami składek i dokonanych wpłat na rachunki członkowskie uczestników otwartych funduszy emerytalnych ZUS zidentyfikował funkcjonowanie nadpłat składek przekazanych w latach 1999-2005 do systemu emerytalnego. Ze względu na brak funkcjonalności systemu informatycznego ZUS obsługującej ww. zwroty, wycofanie nienależnych składek nie było możliwe do systemowego przeprowadzenia. Celem rozwiązania zaistniałej sytuacji i doprowadzenia rozliczeń z członkami do rzetelnego poziomu na przestrzeni roku 2005 były prowadzone prace na forum Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych wspólnie z ZUS nad uzgodnieniem procedury zwrotów i opracowaniem sposobu udzielania odpowiedniej informacji klientom, których rozliczenia podlegałyby weryfikacji z tego tytułu. Na bazie wypracowanego porozumienia ZUS zobowiązał się do rozbudowy funkcjonalności systemu informatycznego, przewidując rozpoczęcie obsługi zwrotów na przełomie 2006 roku. Zwroty te będą rozliczane poprzez kompensatę z bieżącymi zobowiązaniami ZUS wobec funduszy emerytalnych. Skala nadpłat trudna jest do precyzyjnego określenia, niemniej jednak ze względu na kumulację opisanego zjawiska na przestrzeni czasu może być istotna. W opinii Zarządu Towarzystwa zwrot składek do ZUS z tego tytułu może być porównywalny z rocznymi wpływami zaległości w formie obligacji wynikającymi ze zwrotu składek regularnych na podstawie ustawy oddłużeniowej.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku uwzględnia składki faktycznie przekazane przez ZUS w formie gotówki oraz obligacje przekazane przez Skarb Państwa do dnia 31 grudnia 2005 roku.

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

Stosując się do przepisów znowelizowanego Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50 poz. 481) od dnia 1 kwietnia 2004 roku Fundusz ujawnia aktywa i zobowiązania wynikające ze wszystkich transakcji dokonywanych w ramach Portfela inwestycyjnego w dniu dokonania transakcji. Jest to odmienne podejście od stosowanego w okresie do dnia 31 marca 2004 roku, kiedy Fundusz ujawniał aktywa i zobowiązania w dacie zawarcia transakcji jedynie w przypadku, gdy transakcje dokonywane były na regulowanym rynku gwarantowanym. Fundusz nie

prezentuje wpływu ww. zmiany na Rachunek zysków i strat z uwagi na fakt, iż w praktyce niemożliwym jest oszacowanie skutków finansowych takiej zmiany. W stosunku do roku 2003, w roku 2004 Fundusz dokonał zmiany szacunku wartości rynkowej obligacji Deutsche Telekom AG, EIB 10/08 (emitent: Europejski Bank Inwestycyjny) oraz EIB 10/08A. Obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego są wyceniane w oparciu o teoretyczny model wyceny zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Obligacje Deutsche Telekom AG są wyceniane wg krzywej rentowności obligacji referencyjnej PS0507. W zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2003 obligacje EIB 10/08 oraz EIB 10/08A były wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta, zaś obligacje Deutsche Telekom AG wyceniane były w oparciu o kwotowania giełdy w Luksemburgu. Efekt finansowy zmiany szacunku wymienionych papierów dłużnych na dzień bilansowy 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2005 roku przedstawia poniższa tabela:

	Wartość aktywa w oparciu o poprzednią metodę wyceny na dzień 31 grudnia 2004 roku*	Wartość aktywa w oparciu o obecną metodę wyceny na dzień 31 grudnia 2004 roku*	Wartość aktywa w oparciu o poprzednią metodę wyceny na dzień 31 grudnia 2005 roku*	Wartość aktywa w oparciu o obecną metodę wyceny na dzień 31 grudnia 2005 roku*
EIB 10/08	110 000 000,00	100 144 000,00	110 000 000,00	108 468 800,00
EIB 10/08A	90 000 000,00	82 975 716,00	90 000 000,00	89 856 738,00
DEUTSCHE TELEKOM AG	85 303 125,00	86 577 052,50	92 264 062,50	94 279 747,50

\* podejście zmiany szacunku zaprezentowano w odniesieniu do części kapitałowej obligacji

W stosunku do roku 2004, w roku 2005 Fundusz dokonał zmiany szacunku wartości rynkowej obligacji PP1013 emitowanej przez Skarb Państwa. W poprzednim okresie sprawozdawczym obligacja powyższa była wyceniana metodą amortyzacji liniowej. Począwszy od wyceny na dzień 27 stycznia 2005 roku obligacje PP1013 są wyceniane w oparciu o teoretyczny model wyceny zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych uwzględniający wartość wbudowanego w instrument ograniczenia wysokości kuponu.

Efekt finansowy zmiany szacunku wymienionych papierów dłużnych na dzień bilansowy 31 grudnia 2005 roku przedstawia poniższa tabela:

	Wartość aktywa w oparciu o poprzednią metodę wyceny*	Wartość aktywa w oparciu o obecną metodę wyceny*
PP 1013	50 000 000,00	49 745 390,00

\* podejście zmiany szacunku zaprezentowano w odniesieniu do części kapitałowej obligacji

### 3. Zmiany dotyczące ewidencji podatków pobieranych u źródła od przychodów z zagranicy

Od dnia 1 stycznia 2004 roku Fundusz rozpoznaje przychody z zagranicy (w tym m.in. przychody z dywidend i z odsetek) w kwocie netto, to jest kwocie faktycznie uzyskanych pożytków z zagranicy pomniejszonej o podatki dochodowe pobierane za granicą nie podlegające zwrotowi. Wszelkie podatki pobrane za granicą kwalifikujące się do zwrotu do Funduszu rozpoznawane są przez Fundusz jako należności.

Nowa metoda rozpoznawania przychodów z zagranicy w opinii Funduszu umożliwia rzetelniejsze oszacowanie zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Fundusz za granicą.

### 4. Zmiana zasad prezentacji zakumulowanego nierozdysponowanego wyniku finansowego w ramach bilansu i zestawienia zmian w kapitale własnym

Zmiany prezentacji kapitału członkowskiego i zakumulowanego nierozdysponowanego wyniku finansowego w bilansie i w zestawieniu zmian w kapitale własnym są wynikiem zastosowania w niniejszym sprawozdaniu finansowym zapisów § 2 Rozporządzenia z dnia 8 czerwca 2005r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2005 roku, Nr 106, poz. 894). Powyższa nowelizacja nakazuje na dzień sporządzenia pierwszego rocznego sprawozdania finansowego po dniu wejścia w życie ww. rozporządzenia dokonać odpowiedniej korekty kapitałów o przeksięgowany w poprzednich latach wynik finansowy i wykazać go jako zakumulowany, nierozdysponowany wynik finansowy.

Fundusz przyjął, że wspomniany przepis można zastosować tylko do części wyniku finansowego odnoszonego historycznie na kapitał członkowski. Kapitał rezerwy tworzony na mocy obowiązującej do dnia 31 marca 2004 roku Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 1997 roku, Nr 139, poz. 934 z późn. zm.) został rozwiązany dnia 7 kwietnia 2004 roku i częściowo wycofany do Towarzystwa, a częściowo przeniesiony na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego. Obecnie ewidencjonowany w księgach Funduszu kapitał rezerwy, do którego mają zastosowanie przepisy Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych obowiązującej od dnia 1 kwietnia 2004 roku (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.), jest nowym, odrębnym kapitałem. Przepisy, na mocy których jest on tworzony, wskazują na inny charakter i sposób dysponowania środkami na nim zgromadzonymi. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie jest zasadne dokonywanie korekt kapitałów dotyczących poprzedniego kapitału rezerwowego, odnosząc je na aktualny kapitał rezerwy.

Zgodnie z powyżej zaprezentowanym podejściem, w dniu 31 grudnia 2005 roku dokonano przebiegowania historycznych wyników finansowych z lat 1999-2003 w części odniesionej na kapitał członkowski.

Korekta wyniosła łącznie 2 538 024 456,49 złotych. Na wymienioną kwotę składają się historycznie przebiegowane na kapitał członkowski wyniki finansowe Funduszu wypracowane w latach 1999-2003. Efekt ww. zmiany jest widoczny w pozycji I.1.1.b) „Pozostałe”, zestawienia zmian w kapitale własnym funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

Efektom dokonanych korekt na kapitale członkowskim, opisanych powyżej, jest również zwiększenie pozycji VIII. Zakumulowanego nierozdysponowanego wyniku finansowego Bilansu Funduszu o kwotę 2 538 024 456,49 złotych. W efekcie, w bilansie Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość zakumulowanego nierozdysponowanego wyniku finansowego Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniosła 7 381 128 320,37 złotych.

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego lub odpowiednio ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

#### 6. Pozostałe informacje

##### a) *Oplata manipulacyjna*

W okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku Towarzystwo pobrało łączną opłatę manipulacyjną od składek członków Funduszu zaalokowanych do Funduszu w wysokości 154 180 514,31 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego pobrana opłata manipulacyjna wyniosła 141 587 511,17 złotych. W przypadku opłaty manipulacyjnej od składek przekazanych przez Skarb Państwa w formie obligacji DZ1111 na mocy Ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 roku, Nr 149 poz. 1450), opłata ta jest pobierana bezpośrednio z aktywów Funduszu.

##### b) *Oplata za zarządzanie*

W okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku Fundusz poniósł koszt na rzecz Towarzystwa tytułem wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości 100 946 269,62 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego pobrana opłata za zarządzanie wyniosła 78 624 533,58 złotych.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2005 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 23 459 402 123,03 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego aktywa netto Funduszu wynosiły 17 371 055 062,94 złotych.

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

Na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wyniosła 23,04 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wyniosła 19,95 złotych.

Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 24 stycznia 2005 roku i wyniosła 19,64 złotych. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 27 grudnia 2005 roku i wyniosła 23,11 złotych.

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

##### d) *Postępowania Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych oraz Komisji Papierów Wartościowych i Giełd*

W 2005 roku miała miejsce jedna kontrola przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych, dotycząca działalności Funduszu i Towarzystwa, a w szczególności:

- I. organizacji i zarządzania,
- II. systemu kontroli wewnętrznej,
- III. polityki lokacyjnej,
- IV. umów z akcjonariuszami, członkami władz, podmiotami grupy kapitałowej,
- V. zlecenia podmiotom trzecim czynności z zakresu działalności Funduszu i Towarzystwa,
- VI. procesu transferu członków w ramach wypłat transferowych,
- VII. prowadzenia rachunków indywidualnych członków,
- VIII. procesu rozpatrywania skarg członków funduszu.

Kontrola została przeprowadzona w siedzibie Towarzystwa w dniach od 12 stycznia do 26 stycznia 2005 roku. Protokół kontroli został sporządzony w dniu 31 marca 2005 roku. W efekcie kontroli w dniu 14 lipca 2005 roku KNUiFE wystosowało powiadomienie pokontrolne o stwierdzonych nieprawidłowościach. W dniu 10 listopada 2005 roku Towarzystwo wystosowało pismo informujące o sposobie usunięcia nieprawidłowości, w którym także podjęło polemikę z organem nadzoru w obszarach, w których Towarzystwo nie podziela opinii organu nadzoru.

W dniu 26 października 2005 roku organ nadzoru nałożył na Towarzystwo karę pieniężną z tytułu rażącego naruszenia przepisu art. 49 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.), powołując się w decyzji m.in. na fakty stwierdzone w trakcie kontroli przeprowadzanej w styczniu 2005 roku. W ocenie organu nadzoru nieprawidłowości wiązały się z niedochowaniem tajemnicy zawodowej w zakresie informacji o lokatach Funduszu.

W uzasadnieniu decyzji o nałożeniu kary na Towarzystwo nie zostały wymienione jakiegokolwiek przypadki naruszenia interesu członków otwartego funduszu, lecz jak zwrócił uwagę organ nadzoru, do takiego naruszenia hipotetycznie mogło dojść. Po złożeniu przez Towarzystwo wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy, w dniu 18 stycznia 2006 roku KNUiFE podtrzymało swoją wcześniejszą decyzję. Koszty z tytułu nałożonej kary obciążają Towarzystwo.

Zarówno w trakcie postępowania kontrolnego jak i administracyjnego oraz w samym uzasadnieniu kary, organ nadzoru podnosił kwestię nadmiernego, jego zdaniem, komunikowania się między zarządzającymi aktywami konkurencyjnych funduszy. Zagadnienie to podlega szczególnej uwadze Zarządu Towarzystwa, ponieważ skrajna wykładnia prawa i idące za nią sankcje regulatorów mogą prowadzić do sytuacji, w których fundusze emerytalne zostaną zmuszone do ograniczenia niektórych działań podyktowanych interesem ich klientów.

W związku z postępowaniem wyjaśniającym wszczętym w listopadzie 2004 roku przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, w trakcie 2005 roku Komisja wzywała Towarzystwo oraz pracowników Towarzystwa do składania wyjaśnień lub udostępnienia informacji. Ponieważ Towarzystwo nie było stroną ww. postępowania, Komisja nie informowała CU PTE o jego przebiegu, a w szczególności nie informowała Towarzystwa czy prowadzone postępowanie wyjaśniające zostało zakończone do dnia wydania niniejszego sprawozdania.

Zarząd CU PTE nie posiada żadnych informacji o jakichkolwiek innych postępowaniach prowadzonych przez KPWiG w stosunku do Funduszu lub Towarzystwa.

Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

Andrzej Gładysz  
Członek Zarządu

Michał Szymański  
Członek Zarządu

Joanna Kordys  
Główny Księgowy  
Funduszu

Warszawa, dnia 20 lutego 2006 roku.



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który wykazuje aktywa netto w wysokości 23.459.402.123,03 złotych,
  - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący wynik finansowy w wysokości 2.932.082.849,03 złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 6.088.347.060,09 złotych,
  - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 6.088.347.060,09 złotych,
  - zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku, wykazujące wartość portfela inwestycyjnego w wysokości 23.435.280,51 tysięcy złotych, oraz
  - dotądowe informacje i objaśnienia.
- Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A. („Spółka”, „Towarzystwo”), towarzystwa emerytalnego zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
- Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku było przedmiotem naszego badania i wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię datowaną dnia 21 lutego 2005 roku ze zwróceniem uwagi na kwestię, na którą również zwracamy uwagę w niniejszej opinii w punkcie 6 poniżej.
- Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Funduszu wpływającymi na jego treść.
- Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następującą kwestię przedstawioną w punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego. Zgodnie z przepisami regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych Fundusz ujmuje w kapitałach Funduszu faktycznie otrzymane wpłaty na rachunek bankowy z tytułu składek bądź otrzymane obligacje. Dane agenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące całego rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) lub są przekazywane nieregularnie. Zgodnie z ustawą z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1450) Skarb Państwa rozpoczął w 2003 roku i kontynuował w latach 2004 i 2005 przekazywanie

do Funduszu zaległych składek w formie obligacji. Jednak, według szacunków Zarządu Towarzystwa, wartość otrzymanych obligacji z tego tytułu do dnia 31 grudnia 2005 roku stanowi jedynie część szacowanej ogólnej kwoty zaległych składek. Ponadto, w 2005 roku były prowadzone wspólnie z ZUS prace na forum Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych w celu uzgodnienia procedury zwrotów zidentyfikowanych przez ZUS nadpłat składek przekazanych w latach 1999-2005. Zdaniem Zarządu Towarzystwa skala nadpłat jest trudna do określenia, lecz może być istotna. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku uwzględnia składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji do dnia 31 grudnia 2005 roku.

7. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do członków Funduszu sporządzoną za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku („Informacja Zarządu”) i uznaliśmy, że informacje w niej zawarte pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Informacji Zarządu uwzględniają postanowienia § 38, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.
8. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu  
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa  
numer ewid. 130

Adam Fornalik  
Biegły rewident nr 9916/7376

Dorota Snarska-Kuman  
Biegły rewident nr 9667/7232

**ERNST & YOUNG**  
AUDIT sp. z o.o.  
ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa  
-49-

Warszawa, dnia 20 lutego 2006 roku

**citibank handlowy**  
Bank Handlowy w Warszawie SA

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK, zarządzanego przez Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów i zobowiązań funduszu oraz wynik finansowy przedstawione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Tomasz Jurczak  
Dyrektor Biura Usług Powierniczych  
Pełnomocnik  
SBK C 2478

Maciej Pisarkiewicz  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych i Wyceny  
Pełnomocnik  
SBK C 9343

Warszawa, dnia 17 lutego 2006 roku

## STATUT COMMERCIAL UNION OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO BPH CU WBK

(tekst jednolity na dzień 01.06.2004 r.)

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

### I. Postanowienia ogólne

#### § 1. Podstawa prawna działalności Funduszu

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

#### § 2. Nazwa Funduszu

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

#### § 3. Siedziba Funduszu

Siedzibą Funduszu jest Warszawa.

#### § 4. Przedmiot działalności Funduszu

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

#### § 5. Członkostwo w Funduszu

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

### II. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

#### § 6. Działalność Towarzystwa

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

#### § 7. Siedziba i adres Towarzystwa

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

#### § 8. Sposób reprezentacji Funduszu przez Towarzystwo

Do reprezentowania Towarzystwa jako organu Funduszu są upoważnieni:

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

#### § 9. Kapitał zakładowy i akcjonariusze Towarzystwa

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 137 000 000 złotych i dzieli się na 13 700 akcji imiennych o wartości nominalnej 10 000 złotych każda.
2. Akcjonariuszami Towarzystwa są:
  - 1) Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., posiadające 6 850 akcji;
  - 2) CGU International Insurance plc, posiadające 4 110 akcji;
  - 3) Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A., posiadający 1 370 akcji;
  - 4) Bank Zachodni WBK S.A., posiadający 1 370 akcji.

### III. Depozytariusz

#### § 10. Działalność Depozytariusza

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

#### § 11. Siedziba i adres Depozytariusza

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

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

#### § 12. Potrącenia z wpłacanych składek

1. Fundusz obciąża członków opłatą na rzecz Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 2 oraz ust. 3 pobieraną w formie potrącenia z kwoty wpłaconej składki przed jej przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe.
2. W razie uzyskania członkostwa w Funduszu przed dniem 1 kwietnia 2004 r. opłata pobierana przez Fundusz stanowi:
  - 1) 7% kwoty wpłaconej składki,
  - 2) 4% kwoty wpłaconej składki w przypadku stażu członkowskiego w Funduszu trwającego co najmniej 24 miesiące,
 nie więcej jednak niż określona dla składki wpłaconej w danym okresie wysokość opłaty, o której mowa w ust. 3.
3. W razie uzyskania członkostwa w Funduszu po dniu 31 marca 2004 r. opłata pobierana przez Fundusz stanowi:
  - 1) 7% kwoty wpłaconej składki w okresie od dnia 1 kwietnia 2004 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.,
  - 2) 6,125% kwoty wpłaconej składki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r.,
  - 3) 5,25% kwoty wpłaconej składki w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.,
  - 4) 4,375% kwoty wpłaconej składki w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.,
  - 5) 3,5% kwoty wpłaconej składki od dnia 1 stycznia 2014 r.
4. Staż członkowski, o którym mowa w ust. 2, ustala się od dnia wpłaty pierwszej składki do Funduszu. Przy ustaleniu długości stażu członkowskiego uwzględnia się okres nieprzerwanego członkostwa w Funduszu, z wyłączeniem okresów nieopłacania składki przez okres dłuższy niż kolejnych 12 miesięcy.

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

1. W wypadku dokonania przez Fundusz wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka, Fundusz pobiera opłatę w wysokości określonej w ust. 2 w formie potrącenia, w momencie dokonywania wypłaty transferowej, ze środków zgromadzonych na rachunku członka.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4, opłata pobierana przez Fundusz wynosi:
  - 1) 200 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło nie więcej niż 3 miesiące;
  - 2) 175 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 3 miesiące, ale nie więcej niż 6 miesięcy;
  - 3) 150 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 6 miesięcy, ale nie więcej niż 9 miesięcy;
  - 4) 125 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 9 miesięcy, ale nie więcej niż 12 miesięcy;
  - 5) 100 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 12 miesięcy, ale nie więcej niż 15 miesięcy;
  - 6) 75 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 15 miesięcy, ale nie więcej niż 18 miesięcy;

- 7) 50 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 18 miesięcy, ale nie więcej niż 21 miesięcy;
- 8) 25 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 21 miesięcy, ale mniej niż 24 miesiące.
3. Kwota opłaty pobieranej przez Fundusz jest ustalana w piątym dniu roboczym przed dniem wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.
4. Kwota opłaty pobieranej przez Fundusz odpowiada kwocie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego, jeżeli kwota wypłaty transferowej dokonywanej na rachunek członka w innym otwartym funduszu emerytalnym, w związku jego przystąpieniem do tego funduszu, jest niższa od kwot określonych w ust. 2.
5. Fundusz nie pobiera opłaty określonej w ust. 1 w przypadku, gdy wypłata transferowa z rachunku członka w Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego jest dokonywana na rzecz małżonka członka w następstwie:
  - 1) rozwiązania małżeństwa przez rozwód;
  - 2) unieważnienia małżeństwa;
  - 3) ustania małżeńskiej wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa;
  - 4) umownego wyłączenia lub ograniczenia małżeńskiej wspólności ustawowej;
  - 5) śmierci członka.

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

1. W razie przystąpienia przez członka Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego, członek Funduszu uiszcza z własnych środków opłatę na rzecz Towarzystwa w wysokości określonej w przepisach prawa, uwzględniającej długość stażu członkowskiego w Funduszu, nie wyższej jednak niż 20% kwoty minimalnego wynagrodzenia.
2. Opłata pobierana jest tylko wówczas, gdy od ostatniego dnia miesiąca, w którym członek Funduszu uzyskał członkostwo w Funduszu do dnia najbliższej wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upływa mniej niż 24 miesiące.

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

### § 15. Sposoby pokrywania kosztów działalności Funduszu

1. Koszty działalności Funduszu pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu lub ze środków Towarzystwa.
2. Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane:
  - 1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z pośrednictwa których Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa,
  - 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,
  - 3) koszty rachunku premiowego,
  - 4) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo stanowiące równowartość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo.
- 2a. Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane również koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według cen zamiany, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych.
3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów, ponosi Towarzystwo.

### § 16. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem aktywów Funduszu

1. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania krajowych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynoszą maksymalnie:
  - 1) 0,12% wartości transakcji – w przypadku obligacji, z zastrzeżeniem pkt. 2 i 3;
  - 2) 0,01% wartości transakcji – w przypadku obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, nabywanych na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski;

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

#### § 17. Koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu

1. Wynagrodzenie Depozytariusza pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu obejmuje:
  - 1) prowizję za przechowywanie aktywów Funduszu w maksymalnej wysokości 0,0045% w skali miesiąca, naliczaną od wartości aktywów netto Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i pobieraną miesięcznie;
  - 2) opłatę za rozliczanie transakcji papierami wartościowymi w maksymalnej wysokości 10 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi, należną i pobieraną od dnia, w którym wartość aktywów netto Funduszu przekroczy 5 000 000 złotych, z zastrzeżeniem pkt 3 poniżej;
  - 3) opłatę za rozliczenie transakcji papierami wartościowymi w maksymalnej wysokości 60 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi przechowywanymi za granicą.
2. Wyplata wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1, jest dokonywana w okresach miesięcznych, na podstawie faktury wystawionej przez Depozytariusza i zaakceptowanej przez Fundusz, w terminie 14 dni od dnia doręczenia faktury Funduszowi.

#### § 17a. Koszty rachunku premiowego

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

#### § 18. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo

1. Maksymalna kwota wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem wynosi w skali miesiąca:
  - 1) 3 600 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 0 do 8 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż 0,045% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
  - 2) 8 400 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 8 000 000 000,01 do 20 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 3 600 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,04% nadwyżki ponad 8 000 000 000,01 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
  - 3) 13 200 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 20 000 000 000,01 do 35 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 8 400 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,032% nadwyżki ponad 20 000 000 000,01 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
  - 4) 20 100 000,00 złotych – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 35 000 000 000,01 do 65 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 13 200 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,023% nadwyżki ponad 35 000 000 000,01 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
  - 5) nie więcej niż suma kwoty 20 100 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,015% nadwyżki ponad 65 000 000 000,01 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca – przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu przekraczającej 65 000 000 000,01 złotych.
2. Przy ustalaniu wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 1, nie uwzględnia się:
  - 1) lokat w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
  - 2) lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.
3. Kwota wynagrodzenia jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.
4. W okresie do dnia 31 grudnia 2010 r. maksymalna kwota wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem nie może przekroczyć 500 000 000 złotych w skali miesiąca.

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

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

### VI. Wyплаты ratalne

#### § 19. Zasady dokonywania wypłat ratalnych

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

7. Osoba uprawniona może zażądać dokonania jednorazowej wypłaty nie wypłaconych rat przed upływem okresu, o którym mowa w ust. 3. Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej ostatniego dnia roboczego miesiąca, w którym osoba uprawniona złożyła odpowiednią dyspozycję, z zastrzeżeniem że w przypadku otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej w okresie późniejszym niż 3 dni robocze przed upływem ostatniego dnia roboczego tego miesiąca, Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej w terminie 3 dni roboczych od dnia otrzymania dyspozycji osoby uprawnionej.

## VII. Działalność informacyjna Funduszu

### § 20. Ogłoszenia Funduszu

Dziennikiem o zasięgu krajowym przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest Rzeczpospolita.

### § 21. Prospekt informacyjny

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

### § 22. Informacje o zmianie statutu

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

## VIII. Postanowienia końcowe

### § 23. Likwidacja Funduszu

Likwidacja Funduszu następuje na zasadach określonych w przepisach prawa.