



**Prospekt Informacyjny  
Commercial Union  
Otwartego Funduszu Emerytalnego  
BPH CU WBK**

sporządzony w Warszawie w dniu 23 kwietnia 2001 roku



**COMMERCIAL UNION**

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

Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK zarządzany jest przez Commercial Union Powszechnie Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 23

Decyzja Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi w sprawie udzielenia zezwolenia na utworzenie Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK została wydana w dniu 26 stycznia 1999 r.

Prospekt informacyjny został sporządzony na podstawie art. 189 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. Nr 139, poz. 934 z późniejszymi zmianami) oraz § 2 - 5 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 kwietnia 1999 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt informacyjny, sposobu i terminu jego udostępnienia przez otwarty fundusz emerytalny, treści informacji przekazywanych członkom funduszy emerytalnych dotyczących środków gromadzonych na ich rachunkach, sposobu i terminów udostępniania tych informacji członkom funduszu oraz zakresu i terminów przekazywania do Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi sprawozdań i bieżących informacji przez towarzystwo emerytalne i fundusz emerytalny. (Dz.U. Nr 32, poz. 314 z późniejszymi zmianami)

ORC

**„STATUT  
COMMERCIAL UNION  
OTWARTEGO  
FUNDUSZU EMERYTALNEGO  
BPH CU WBK**



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: al. Jana Pawła II 23, 00-854 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 akcyjny Towarzystwa**

1. Kapitał akcyjny Towarzystwa wynosi 137 000 000 (słownie: sto trzydzieści siedem milionów) złotych polskich i dzieli się na 13 700 (słownie: trzynaście tysięcy siedemset) akcji imiennych o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda.
2. Kapitał akcyjny został objęty przez akcjonariuszy w następujący sposób:

#### **1) Akcje serii A:**

- a) Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. objęło 6 250 (słownie: sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 62 500 000 (słownie: sześćdziesiąt dwa miliony pięćset tysięcy) złotych polskich;
- b) Commercial Union Assurance Company plc objęło 3 750 (słownie: trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 37 500 000 (słownie: trzydzieści siedem milionów pięćset tysięcy) złotych polskich;
- c) Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. objął 1 250 (słownie: tysiąc dwieście pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 12 500 000 (słownie: dwanaście milionów pięćset tysięcy) złotych polskich;
- d) Wielkopolski Bank Kredytowy S.A. objął 1 250 (słownie: tysiąc dwieście pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 12 500 000 (słownie: dwanaście milionów pięćset tysięcy) złotych polskich.

#### **2) Akcje serii B:**

- a) Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. objęło 250 (słownie: dwieście pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 2 500 000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) złotych polskich;
- b) Commercial Union Assurance Company plc objęło 150 (słownie: sto pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 1 500 000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) złotych polskich;
- c) Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. objął 50 (słownie: pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej



10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych polskich;

- d) Wielkopolski Bank Kredytowy S.A. objął 50 (słownie: pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych polskich.

### 3) Akcje serii C:

- a) Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. objęło 250 (słownie: dwieście pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 2 500 000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) złotych polskich;
- b) Commercial Union Assurance Company plc objęło 150 (słownie: sto pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 1 500 000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) złotych polskich;
- c) Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. objął 50 (słownie: pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych polskich;
- d) Wielkopolski Bank Kredytowy S.A. objął 50 (słownie: pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych polskich.

### 4) Akcje serii D:

- a) Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. objęło 100 (słownie: sto) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 1 000 000 (słownie: jeden milion) złotych polskich;
- b) CGU International Insurance plc /dotychczas działająca pod firmą Commercial Union Assurance plc/ objęło 60 (słownie: sześćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 600 000 (słownie: sześćset tysięcy) złotych polskich;
- c) Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. objął 20 (słownie: dwadzieścia) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 200 000 (słownie: dwieście tysięcy) złotych polskich;
- d) Wielkopolski Bank Kredytowy S.A. objął 20 (słownie: dwadzieścia) akcji o wartości nominalnej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich każda oraz o łącznej wartości 200 000 (słownie: dwieście tysięcy) złotych polskich.

## III. Depozytariusz

### § 10. Działalność Depozytariusza

1. Depozytariuszem przechowującym aktywa Funduszu jest Bank Rozwoju Eksportu 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 18, 00-950 Warszawa.

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

### § 12. Potrącenia ze składek opłacanych przez członków

1. Fundusz obciąża członków opłatą na rzecz Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 3.
2. Opłata, o której mowa w ust. 1, jest pobierana w formie potrącenia z kwoty wpłaconej składki przed jej przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe.
3. Opłata pobierana przez Fundusz stanowi:
  - 1) 10% kwoty wpłaconej składki - w przypadku nieprzerwanego członkostwa w Funduszu trwającego do 24 miesięcy;
  - 2) 4% kwoty wpłaconej składki - w przypadku nieprzerwanego członkostwa w Funduszu trwającego co najmniej 24 miesiące.

### § 13. Potrącenia ze środków na rachunku członka w razie dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka

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, 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

- go 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 z jego przystąpieniem do tego funduszu, jest niższa od kwot określonych w ust. 2.
  5. Fundusz nie pobiera opłaty określonej w ust. 1 w przypadku, gdy wypłata transferowa z rachunku członka w Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego jest dokonywana na rzecz małżonka członka w następnym:
    - 1) rozwiązania małżeństwa przez rozwód;
    - 2) unieważnienia małżeństwa;
    - 3) ustania małżeńskiej wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa;
    - 4) umownego wyłączenia lub ograniczenia małżeńskiej wspólności ustawowej;
    - 5) śmierci członka.

#### **§14. Potrącenia ze środków na rachunku członka w razie dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego**

1. W wypadku dokonania przez Fundusz wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego Fundusz pobiera, niezależnie od opłaty, o której mowa w §13 ust.1, opłatę w wysokości określonej w ust. 2 w formie potrącenia, w momencie dokonywania opłaty transferowej, ze środków zgromadzonych na rachunku członka.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4, opłata pobierana przez Fundusz stanowi równowartość 4% kwoty najniższego wynagrodzenia ustalonej przez ministra właściwego do spraw pracy na podstawie Kodeksu pracy.
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 z jego przystąpieniem do tego funduszu, jest niższa od kwoty określonej w ust. 2.
5. Fundusz nie pobiera opłaty określonej w ust. 1 w przypadku, gdy wypłata transferowa z rachunku członka w Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego jest dokonywana na rzecz małżonka członka w następnym:
  - 1) rozwiązania małżeństwa przez rozwód;

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

#### **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 w zakresie określonym w § 17 ust. 1;
  - 3) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, stanowiące równowartość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo.
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, będących papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu, 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 nie notowanych na regulowa-



- nym rynku giełdowym i regulowanym rynku pozagiełdowym,
- d) certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte lub mieszane.
2. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 są pobierane przy rozliczeniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu za pośrednictwem tych osób.
  3. Fundusz będzie mógł pokrywać ze swych aktywów także koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania innych aktywów, niż wymienione w ust. 1, w tym aktywów zagranicznych, ilekroć obowiązek korzystania z pośrednictwa osób trzecich przy realizacji transakcji nabywania lub zbywania takich aktywów będzie wynikał z obowiązujących przepisów prawa oraz pod warunkiem, że przy wprowadzaniu opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich zachowane zostaną wszelkie wymogi określone w prawie, w szczególności Fundusz uzyska zezwolenie Urzędu Nadzoru Nad Funduszami Emerytalnymi na stosowaną zmianę niniejszego statutu.
  4. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu nie wymienione w niniejszym artykule obciążają Towarzystwo.

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

1. Wynagrodzenie Depozytariusza pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu obejmuje:
  - 1) prowizję za przechowywanie aktywów Funduszu w maksymalnej wysokości 0,0045% w skali miesiąca, naliczaną od wartości aktywów netto Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i pobieraną miesięcznie;
  - 2) opłatę za rozliczanie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 10 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi, należną i pobieraną od dnia, w którym wartość aktywów netto Funduszu przekroczy 5.000.000 złotych.
2. Wyплата 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.

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

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, maksymalna kwota wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem wynosi w skali miesiąca:
  - 1) 50 groszy - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 0 do 1 000 złotych;
  - 2) 5 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 1 001 do 10 000 złotych;
  - 3) 50 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 10 001 do 100 000 złotych;
  - 4) 500 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 100 001 do 1 000 000 złotych;
  - 5) 5 000 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 1 000 001 do 10 000 000 złotych;
  - 6) 50 000 złotych - przy wartości zarządzanych

- aktywów netto Funduszu w przedziale od 10 000 001 do 100 000 000 złotych;
  - 7) 500 000 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 100 000 001 do 1 000 000 000 złotych;
  - 8) 5 000 000 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 1 000 000 001 do 10 000 000 000 złotych;
  - 9) 50 000 000 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 10 000 000 001 do 100 000 000 000 złotych;
  - 10) 500 000 000 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 100 000 000 001 do 1 000 000 000 000 złotych.
2. Kwota wynagrodzenia jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.
  3. Kwota wynagrodzenia nie może przekroczyć 0,05% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca.
  4. Dla celów obliczenia wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 1-3, 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.

## **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 upraw-

nionej 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, oraz wywieszenie zmian w siedzibie Funduszu

## VIII. Postanowienia końcowe

### § 23. Likwidacja Funduszu

Likwidacja Funduszu następuje na zasadach określonych w przepisach prawa."

## INFORMACJA NA TEMAT WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU W ROKU 2000

Z przyjemnością przedstawiamy Państwu informacje o działalności inwestycyjnej Funduszu, a także jej wyniki w roku 2000. Mimo ogromnej zmienności nastrojów inwestorów i cen aktywów, Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK uzyskał w ubiegłym roku wzrost wartości jednostki o blisko 13%. Oznacza to, że kapitały zgromadzone w Funduszu zwiększyły swoją realną wartość w ciągu 12 miesięcy o ponad 4,1%. Wynik ten pozwala spodziewać się dobrych rezultatów inwestycyjnych w przyszłości i potwierdza przygotowanie Funduszu do sprostania oczekiwaniom jego uczestników.

### Wartość jednostki rozrachunkowej

Wartość jednostki rozrachunkowej	
31 grudnia 2000 r.:	13,05 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej	
31 grudnia 1999 r.:	11,55 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej	
w dniu rozpoczęcia działalności	
lokacyjnej funduszu 21 maja 1999 r.:	10,00 zł

### Sytuacja rynkowa w roku 2000

W minionym roku nastąpiło znaczące pogorszenie sytuacji rynkowej zarówno w Polsce, jak i na rynkach światowych. Wysokie ceny ropy naftowej, wynikające z niedostatecznej podaży tego surowca, stworzyły zagrożenie inflacją i wpłynęły na spowolnienie wzrostu gospodarczego na świecie. Ważnym procesem dla rynków kapitałowych był tzw. „balon internetowy” – okres bardzo optymistycznej wyceny spółek „nowej gospodarki” – zwłaszcza zwią-

zanych z wykorzystaniem internetu. Trwający od kilku lat boom gospodarczy w Stanach Zjednoczonych został przypisany wzrostowi wydajności dzięki tej technologii. Pojawiły się analizy przedstawiające wykładniczą naturę wzrostu wydajności pracy, wywołanej wykorzystaniem internetu w wielu dziedzinach gospodarki. Inwestorzy zapragnęli skorzystać z przewidywanych przyszłych zysków operujących w świecie internetu spółek. Prowadziło to do euforycznej rywalizacji o akcje spółek „nowej gospodarki”, co podniosło ceny akcji do poziomów, które były trudne do uzasadnienia. Również ceny akcji polskich spółek informatycznych podlegały podobnemu procesowi – ich wartość w pierwszym kwartale 2000 roku wzrosła o ponad 300%. Negatywna weryfikacja zdolności spółek do zapewnienia oczekiwanych wzrostów zysków przyniosła wkrótce znaczący spadek kursów.

W Polsce istotnym zjawiskiem był szybki wzrost cen surowców energetycznych i żywności (w wyniku długotrwałej suszy w pierwszej połowie roku), szczególnie odczuwany w II i III kwartale 2000 roku. Dwukrotnie, w lutym i sierpniu 2000 roku, Rada Polityki Pieniężnej podwyższała oficjalne stopy procentowe (łącznie o 2,5 pp.). Nie zapobiegło to jednak wzrostowi inflacji do 8,5 % na koniec roku 2000 - znacznie poza przyjętym wcześniej celem inflacyjnym (5,4% - 6,8%). Pogłębiająca się nierównowaga zewnętrzna ujawniała się w narastającym deficycie obrotów bieżących (w marcu 2000 przekroczył poziom 8% PKB). Zjawiska te były negatywnie interpretowane przez inwestorów zagranicznych, którzy wyzbywali się polskich aktywów. Skutkiem tych działań były spadające ceny akcji i obligacji oraz osłabienie złotego. Kulminacja tych tendencji miała miejsce na przełomie września i października, gdy utrata wartości rynku akcji od początku roku, wyniosła ponad 7%, ceny obligacji o stałym oprocentowaniu obniżyły się o blisko 12%, zaś kurs złotego wobec dolara amerykańskiego - o ponad 9%.

W czwartym kwartale inwestorzy dostrzegli skuteczność prowadzonej przez Radę Polityki Pieniężnej polityki monetarnej, której efektem było ograniczenie popytu wewnętrznego, spadek zagrożenia inflacją i odbudowa siły waluty krajowej. Rynek obligacji zdyskontował spodziewane obniżenie stóp procentowych, oczekując przeciwdziałania spowolnieniu gospodarczemu i wzrastającemu bezrobociu. Nastąpił znaczący wzrost cen akcji i obligacji. Zmiana trendu cenowego aktywów korzystnie wpłynęła na wyniki inwestycyjne funduszy emerytalnych.

### Działalność inwestycyjna Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK

W warunkach dużej zmienności cen w ubiegłym roku zarządzający aktywami musieli wykazać się dużą wiedzą, intuicją i sprawnością podejmowania decyzji. Trafne podjęcie kilku decyzji mogło przesądzić o wynikach całego roku. W takim otoczeniu zarządzanie aktywami stało się szczególnym wyzwaniem, a osiągnięcie dobrych wyników było możliwe jedynie przy ciągłej analizie i kontroli ryzyka oraz elastycznym podejściu do konstrukcji portfela. Zarządzający aktywami Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK z uwagi na dużą wartość aktywów Funduszu byli w szczególnej sytuacji. Szybkie dostosowanie składu miliardowego portfela do bieżącej sytuacji rynkowej jest, w warunkach niskiej płynności polskiego rynku, niezwykle utrudnione. Konieczne jest zatem podejmowanie decyzji, które pozwolą dostosować po-

rtfel do przewidywanej sytuacji rynkowej w określonym horyzoncie czasowym (najczęściej jeden miesiąc). Decyzje te dotyczą kierunków inwestowania bieżących wpływów i sposobu reinwestycji kwot pozyskiwanych ze sprzedaży aktywów lub wypłat odsetek i dywidend.

Przyjęto, że przy istniejących ograniczeniach inwestycyjnych, wynikających z przepisów dotyczących inwestycji otwartych funduszy emerytalnych, właściwa średnioterminowa struktura aktywów to:

Akcje notowane na WGPW	30%
Obligacje skarbowe	60%
Bony skarbowe	5%
Gotówka i aktywa płynne	5%

Bieżąca struktura aktywów zależała od trendów rynkowych i oczekiwań zarządzających i była regularnie publikowana w raportach miesięcznych (wg stanu na koniec miesiąca):

	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec
akcje	34,3%	33,0%	30,7%	27,3%	28,8%	29,5%
obligacje	57,9%	52,4%	53,8%	64,4%	59,9%	58,9%
bony skarbowe	7,0%	10,3%	12,4%	7,0%	8,7%	7,7%
gotówka i inne	0,8%	4,3%	3,1%	1,4%	2,7%	3,9%
	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień
akcje	30,5%	27,2%	25,7%	23,9%	26,4%	29,0%
obligacje	58,0%	58,9%	65,7%	66,7%	65,3%	65,5%
bony skarbowe	6,9%	9,3%	7,9%	4,3%	4,0%	1,0%
gotówka i inne	4,7%	4,6%	0,7%	5,1%	4,4%	4,5%

Portfel akcji Funduszu, choć składał się z ponad 45 pozycji, był skoncentrowany na największych spółkach giełdowych. Główne pozycje stanowiły akcje Polskiego Koncernu Naftowego Orlen SA, Telekomunikacji Polskiej SA, Elektrimu SA, KGHM SA i Banku Pekao SA. W portfelu inwestycyjnym znajdowało się co najmniej 16 spośród 20 spółek tworzących indeks WIG 20. Istotną część portfela stanowiły spółki sektora informatycznego i telekomunikacyjnego. Zarządzający aktywami zwracali szczególną uwagę na różnice dotyczące zdolności spółek sektora TMT do realizacji strategii wzrostu oraz na bariery legislacyjne, operacyjne i menedżerskie, które mogą wpłynąć na dochodowość inwestycji.

Zarządzający nie unikali inwestowania w mniejsze spółki, jeśli płynność ich akcji na giełdzie dawała nadzieję na zbudowanie znaczącej pozycji, a bieżąca wycena odbiegała od ich długoterminowego potencjału. Jedną z takich inwestycji były akcje browaru Brok SA. Fundusz skupił blisko dziesięć procent kapitału akcyjnego tej dynamicznie rozwijającej się spółki. Dokonane analizy wskazywały na dążenie inwestora strategicznego (grupa Holsten) do skupienia całości kapitału i wycofania akcji z giełdy. W ogłoszonym w lipcu 2000 wezwaniu Holsten zamierzał kupić akcje po 42 złote. Fundusz uznał, że proponowana cena jest zbyt niska i w negocjacjach doprowadził do podwyższenia ceny do 48 złotych. Nowa cena wezwania została zaakceptowana przez Fundusz i znaczącą większość inwestorów giełdowych. Inwestycja ta zakończyła się ponad dwumilionowym zyskiem Funduszu.

Fundusz w 2000 roku został znaczącym akcjonariuszem (ponad 5% głosów) w spółce Computer Service Support SA,

a także wprowadził swojego przedstawiciela do Rady Nadzorczej Computerlandu SA.

Zarządzający portfelem akcji Funduszu dążą do konsekwentnego uzyskiwania wyników inwestycyjnych przewyższających zmiany indeksu giełdowego WIG. W 2000 roku portfel akcji Funduszu uzyskał rezultat o ponad 5 punktów procentowych lepszy niż WIG (zmiana WIG wynosiła -1,3%).

Większość dochodów zapewnił Funduszowi portfel obligacji skarbowych. Charakteryzował się on równowagą pomiędzy obligacjami o zmiennym kuponie (stanowiącymi dobre zabezpieczenie przed inflacją) a obligacjami o stałym kuponie (które są szczególnie dochodowe, gdy stopy procentowe spadają). Taka konstrukcja portfela pozwalała na ograniczanie strat wynikających ze spadku wartości obligacji o stałym oprocentowaniu w pierwszych trzech kwartałach roku 2000. Instrumenty dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa były nabywane sporadycznie, jedynie w celu dokonania krótkoterminowej lokaty wolnych środków. Fundusz nie znalazł dostatecznie dużego i płynnego rynku dla papierów dłużnych nieskarbowych i listów zastawnych.

Oferowanie zgromadzonymi przez Fundusz wielomiliardowymi aktywami wymaga stosowania procedur ograniczających ryzyko. Dotyczą one działań operacyjnych funduszu, podejmowania nowych rodzajów inwestycji i zakresu współpracy z poszczególnymi partnerami. Fundusz stale współpracuje z większością dużych banków krajowych, z renomowanymi bankami zagranicznymi i najlepszymi domami maklerskimi. Skala prowadzonych transakcji pozwala na uzyskanie bardzo atrakcyjnych stawek opłat za usługi maklerskie.

### Planowane kierunki działalności inwestycyjnej

W kolejnych latach Fundusz będzie kontynuował realizowaną w 2000 roku politykę inwestycyjną. Przede wszystkim utrzymana zostanie długoterminowa struktura portfela przyjęta w roku 2000, rozszerzona, w zakresie dopuszczonym limitem ustawowym, o inwestycje zagraniczne. Doraźne zmiany składu portfela będą wynikały z oceny perspektyw poszczególnych kategorii lokat w aktualnych warunkach ekonomicznych, trendów rynkowych i płynności Funduszu.

Portfel akcji będzie dostosowywany do planów prywatyzacyjnych największych przedsiębiorstw i ofert akcji wprowadzanych na giełdę. Oprócz analizy fundamentalnej i portfelowej przy zarządzaniu brane będą pod uwagę takie czynniki jak: atrakcyjność dla portfelowych inwestorów zagranicznych (płynność, poziom wyceny innych spółek z danej branży w regionie, postrzeganie jakości strategii), dynamika rozwoju sektora, pozycja w branży, plany strategiczne, wycena historyczna.

Kontynuowane będą działania zmierzające do rozpoczęcia inwestycji zagranicznych. Stwarzają one istotną możliwość dywersyfikacji portfela (a zatem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego), jednak z uwagi na brak jednolitej interpretacji obowiązujących przepisów konieczne jest uzyskanie w tym zakresie jednoznacznych opinii Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi.

Nowym instrumentem wykorzystywanym przez Fundusz będą bankowe papiery wartościowe, stanowiące



atrakcyjną formę długoterminowego depozytu. W najbliższych latach aktywa Funduszu mogą być także inwestowane w listy zastawne, jednostki i certyfikaty funduszy inwestycyjnych, obligacje długoterminowe (przedsiębiorstw, komunalne i objęte gwarancjami rządowymi obligacje związane z finansowaniem projektów infrastrukturalnych).

### Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz będzie dążył 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.

*Obligacje skarbowe* są instrumentem bezpiecznym o niskim poziomie ryzyka inwestycyjnego. Jednakże ceny obligacji o dłuższym okresie wykupu mogą ulegać zna-

czącym zmianom wynikającym ze zmian stóp procentowych. Znajduje to odzwierciedlenie w przejściowym obniżeniu ceny rynkowej obligacji i może wpłynąć na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

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

*Obligacje przedsiębiorstw* charakteryzują się ryzykiem porównywalnym do obligacji skarbowych. Dodatkowo 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* podejmowane 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.

Inwestycje w *jednostki funduszy inwestycyjnych* wiążą się z ryzykiem zależnym od profilu inwestycyjnego funduszu. Ryzyko to jest zredukowane z uwagi na zróżnicowanie portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego.

*Certyfikaty zamkniętych funduszy inwestycyjnych* charakteryzują się profilem ryzyka zbliżonym do ryzyka inwestycji w akcje. Często obrót certyfikatami jest utrudniony z uwagi na ich niską płynność. Stanowi to dodatkowy czynnik ryzyka, obniżając atrakcyjność inwestycyjną tych lokat.

Wierzymy, że doświadczenie zarządzających Commercial Union Otwartym Funduszem Emerytalnym BPH CU WBK w zakresie ograniczania ryzyka, pozwoli optymalnie budować skład portfela inwestycyjnego. W wyniku dywersyfikacji opisane powyżej ryzyka inwestycji w poszczególne instrumenty będą wzajemnie się redukować. Pozwoli to osiągnąć wysoki stopień bezpieczeństwa przy zachowaniu dążenia do maksymalnej rentowności inwestycji.

Będziemy kontynuować starania, aby rezultaty inwestycyjne Funduszu spełniały oczekiwania Klientów i gwarantowały atrakcyjną emeryturę.

Z poważaniem,

Piotr Szczepiórkowski  
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union  
Powszechne Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

Maciej Jankowski  
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union  
Powszechne Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2000 ROKU  
DO 31 GRUDNIA 2000 ROKU  
wraz z opinią  
biegłego rewidenta**

*Szanowni Państwo,*

w imieniu Zarządu Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK SA pragnę przedstawić Państwu roczne sprawozdanie finansowe Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK, sporządzone na dzień 31 grudnia 2000 roku.

Rok 2000 był pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych i przyniósł nowe pytania na temat przyszłego kształtu rynku. Cztery największe fundusze utrzymały przekraczając 74 proc. udział w rynku<sup>1</sup>, podczas gdy dziesięć najmniejszych funduszy objęło niewiele ponad 7 proc. Sytuacja ta stawia rynek funduszy emerytalnych w Polsce przed koniecznością rozważenia kwestii konsolidacji. W roku 2000 wystąpiły już pierwsze zwiastuny tego procesu, który w naszej ocenie przybierze na sile w kolejnych latach.

Rok 2000 pokazał także ogromną rozwagę Polaków w podejmowaniu decyzji o zmianie funduszu. Wbrew pesymistycznym prognozom niektórych analityków i publicystów, na zmianę funduszu zdecydowało się mniej niż 2 proc. ogólnej liczby członków funduszy emerytalnych. Marginalny charakter tego zjawiska wskazuje również na dojrzałość samych funduszy, zwłaszcza tych z grupy największych, ograniczających działalność akwizycyjną na rynku wtórnym, ze względu na zagrożenie korzyści klienta przy przedwczesnej zmianie funduszu.

W roku 2000 po raz pierwszy przesłaliśmy naszym klientom wyciągi z informacjami o stanie ich rachunków i otrzymanych składkach. Wprowadziliśmy także możliwość bezpiecznego sprawdzenia stanu rachunku poprzez internet oraz poszerzyliśmy sieć bankomatów, w których dostępna jest usługa sprawdzenia stanu rachunku za pomocą karty emerytalnej Commercial Union. Dla wielu naszych klientów informacje o wpływających na ich indywidualne konta składkach stanowiły rozczarowanie, ponieważ nie otrzymali oni wszystkich należnych składek. Jednak poprawa, która następuje w działaniach ZUS oraz plan Zakładu uregulowania wszystkich, wynoszących 3,5 miliarda złotych, zaległości w 2001 roku napawają optymizmem.

Działalność inwestycyjna Funduszu przyniosła wzrost wartości jednostki o 12,99% w ciągu roku, co zapewniło wzrost wartości realnej kapitału o 4,1%. Osiągnięcie takiego wyniku w warunkach trwającej od kwietnia 2000 roku bessy na rynku kapitałowym, uważam za sukces. Wynik ten jest bliski zakładanej najczęściej w symulacjach wartości przyszłej emerytury i realnej stopie zwrotu. Potwierdza to zdolność otwartych funduszy emerytalnych do zapewnienia planowanego zaopatrzenia emerytalnego w ramach stworzonego przez reformę systemu.

Tak jak w poprzednim roku wśród lokat Commercial Union OFE dominowały obligacje skarbowe - instrument bezpieczny i zapewniający atrakcyjną dochodowość. Rentowność obligacji osiągnęła bardzo wysoki poziom w końcu trzeciego kwartału, gdy realne stopy procentowe przekroczyły 10%. Fundusz wykorzystał sytuację rynkową i zwiększył zaangażowanie w obligacje o stałym oprocentowaniu. Zarządzający portfelem akcji

doradcy inwestycyjni uwzględnili przewidywane konsekwencje spowolnienia gospodarczego w drugiej połowie roku 2000. Zaangażowanie Funduszu w akcje zostało zmniejszone do poziomu istotnie niższego niż w większości pozostałych funduszy emerytalnych. Zapobiegło to ponoszeniu strat w okresie dekonjunkury na rynku akcji i w istotny sposób przyczyniło się do uzyskania dobrego wyniku inwestycyjnego przez Fundusz.

Skala aktywów zarządzanych przez fundusze emerytalne wymaga przyjęcia aktywniejszej postawy na rynku finansowym, m.in. poprzez wchodzenie w rolę inwestora instytucjonalnego (finansowego) w poszczególnych spółkach notowanych na polskiej giełdzie. O korzystnym wpływie funduszy przekonali się m.in. akcjonariusze spółki Brok, gdy aktywna postawa OFE Commercial Union doprowadziła do uzyskania wyższej ceny akcji w wezwaniu publicznym, ogłoszonym przez inwestora strategicznego.

W nadchodzącym roku 2001 większość z Państwa, którzy wybrali w 1999 roku Otwarty Fundusz Emerytalny Commercial Union, zacznie korzystać z najniższych dostępnych stawek prowizji od składki. Po osiągnięciu dwuletniego stażu w Funduszu pobierana prowizja maleje dwuipółkrotnie, do poziomu jedynie 4%. Przyspiesza to proces budowania indywidualnego kapitału na koncie klienta i stanowi bardzo ważny argument przeciw pochopnej zmianie funduszu.

Zapewniam Państwa, że zapewnienie doskonałej obsługi i dobrych wyników inwestycyjnych Funduszu jest celem i ambicją naszych pracowników. Pracownicy CU PTE i kierowany przeze mnie Zarząd dokłada wszelkich starań, aby klienci Otwartego Funduszu Emerytalnego Commercial Union mieli powody do zadowolenia, zaś nasi współpracownicy satysfakcję z osiągnięcia dobrych rezultatów. Czujemy się zaszczytzeni okazaniem nam zaufaniem i wierzymy, że kolejne lata działalności CU PTE nie zawiodą Państwa zaufania i oczekiwań. Chcemy, aby efekty naszej pracy gwarantowały Państwu atrakcyjną emeryturę.

Z poważaniem,

Zygmunt Kostkiewicz  
Prezes Zarządu

Commercial Union  
Powszechne Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

<sup>1</sup> Liczony wg aktywów netto

# WSTĘP 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 SA (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 23, wpisane do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie pod numerem RHB 55045. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której akcjonariuszami są Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., CGU International Insurance plc (działający dotychczas pod nazwą Commercial Union Assurance Company plc), Bank Przemysłowo-Handlowy SA, Wielkopolski Bank Kredytowy SA. Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi wydanego 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. Nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami) oraz Statutem Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK uchwalonym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Commercial Union BPH CU WBK SA i zatwierdzonym przez Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi („UNFE”) na podstawie decyzji z dnia 26 stycznia 1999 roku. Prospekt informacyjny zawierający Statut Otwartego Funduszu Emerytalnego Commercial Union BPH CU WBK został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim Rzeczpospolita.

## 2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2000 roku do 31 grudnia 2000 roku. Sprawozdanie finansowe Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. Nr 121, poz. 591, z późniejszymi zmianami), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 31 maja 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 53, poz. 559, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 czerwca 1998 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 89, poz. 561, z późniejszymi zmianami).

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

### 3.1. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK SA, zwane Towarzystwem, 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.

### 3.2. Depozytariusz

Bankiem Depozytariuszem dla Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK jest BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.

Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych z dnia 28 sierpnia 1997 roku (Dz. U. Nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami) 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 1.238.933,99 złotych.

### 3.3. Agent Transferowy

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane są poszczególne rachunki prowadzi Commercial Union Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 23, zwany dalej Agentem Transferowym. Podstawowym zadaniem Agentem 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 wypłat transferowych i wypłat świadczeń z tytułu śmierci członka Funduszu. Koszt usług Agentem 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 Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych nakazującymi dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i i rentowności lokat (art. 139). 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, obligacje skarbowe i bony skarbowe. 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 i efektywność zarządzania firm. Fundusz realizuje prawa właścicielskie wynikające z posiadanych udziałów poprzez uczestniczenie w Walnych Zgromadzeniach spółek, zatwierdzanie wyników finansowych i wspieranie uchwał zgodnych z interesem Funduszu. Portfel papierów dłużnych (obligacje, bony skarbowe i papiery dłużne przedsiębiorstw) zdominowany jest przez papiery skarbowe zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu przewyższającą stopę inflacji. W celu poprawy stopnia dywersyfikacji aktywów Funduszu przewidywane jest podjęcie inwestycji zagranicznych 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 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 o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 12 maja 1998 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. Nr 63, poz. 407) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 lutego 2000 roku w sprawie ogólnego zezwolenia na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju (Dz. U. Nr 15, poz. 182).

## **6. Podatki i opłaty**

Na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 1993 r., Nr 106, poz. 482, z późniejszymi zmianami) fundusze emerytalne są zwolnione z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych. Zgodnie z Ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. Nr 90, poz. 416, z późniejszymi zmianami) Fundusz odprowadza podatek w formie ryczałtu w wysokości 20 % 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 o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, Rozporządzenia Ministra Finansów z 31 maja 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 53, poz. 559, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 czerwca 1998 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 89, poz. 561, z późniejszymi zmianami). 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, na podstawie dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. W przypadku transakcji na rynku nie objętym gwarantowanym systemem rozliczeń są one ujmowane w księgach Funduszu w dniu następnym po dniu ich rozliczenia.

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

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Koszt nabycia akcji objętych na 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. Nie wykonane prawa poboru akcji umarzone są według ceny nabycia w dniu następnym, po dniu ich wygaśnięcia. Prawa poboru akcji nie notowanych na rynkach regulowanych ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Należne dywidendy od akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku regulowanym łącznie z prawem do 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.

*d) Transakcje sprzedaży składników portfela inwestycyjnego*  
Składniki portfela inwestycyjnego uznawane za jednako-  
we co do rodzaju i emitenta są wyceniane zgodnie z zasadą polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościom najwyższej ceny nabycia 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 i lokat bankowych 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 ujmowana jest w księgach rachunkowych jako należności.

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

## **7.3. Operacje dotyczące kapitału powierzonego oraz kapitału rezerwowego**

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu ujmowane są w księgach Funduszu na rachunku nabyć w następnym dniu po dniu otrzymania, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Otrzymane środki zidentyfikowane jako należne członkom Funduszu są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w następnym dniu roboczym, po otrzymaniu wpłaty na rachunek Funduszu, według wartości jednostki rozrachunkowej z dnia wpłaty.

Zmniejszenie kapitału Funduszu ujmowane jest w księgach rachunkowych w dniu następnym po przeliczeniu

środków do wypłaty, według wartości jednostki rozrachunkowej obowiązującej w dniu przeliczenia.

Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa tytułem wpłat na rachunek rezerwowy przeliczane są na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz członków Funduszu.

#### 7.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym miały miejsce zmiany stosowanych zasad rachunkowości dotyczące wyceny bonów skarbowych, które - zgodnie ze zmianą Rozporządzenia w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych dokonaną w dniu 13 czerwca 2000 r. - od dnia 1 lipca 2000 roku są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta w stosunku do ceny nabycia. Zmiana ta nie ma istotnego wpływu na porównywalność sprawozdań finansowych Funduszu za bieżący i poprzedni rok bilansowy, a także nie ma istotnego wpływu na wysokość aktywów netto Funduszu.

#### 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 Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 23 czerwca 1998 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.

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. 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

Papiery wartościowe notowane na regulowanym rynku giełdowym wyceniane są w dniu wyceny w oparciu o jednolity kurs z tego dnia albo ostatni kurs odniesienia, w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie jednolitego kursu dnia lub w w oparciu o ostatni kurs zamknięcia, w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych.

Papiery wartościowe notowane na regulowanym rynku pozagiełdowym są wyceniane w oparciu o średnią cenę transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję w trakcie trwania dnia obrotu.

Rynek wyceny dla poszczególnych walorów jest wybierany z zachowaniem przepisów zawartych w § 5. Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 czerwca 1998 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu do dnia pierwszego notowania na rynku regulowanym wyceniane są według ostatniej ceny nabycia na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - według średniej ceny nabycia ważonej wolumenem nabytych przez Fundusz papierów wartościowych danej emisji.

Prawa poboru objęte w przypadku nieodpłatnego przydziału z tytułu posiadania akcji do czasu ich notowania wycenia się według wartości teoretycznej, zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

Dłużne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, lecz nie notowane na rynku regulowanym, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.

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.

Papiery wartościowe nie dopuszczone do publicznego obrotu są wyceniane według ostatniej ceny nabycia, z zastrzeżeniem, że papiery wartościowe nabyte z dyskontem lub premią są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii oraz że w przypadku papierów wartościowych, do których ceny są doliczane odsetki, ich wartość powiększa się o odsetki należne na dzień wyceny.

#### 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  
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

Zygmunt Kostkiewicz  
Prezes Zarządu

Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

Maciej Jankowski  
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA



## BILANS FUNDUSZU

na daty 31 grudnia 1999 i 2000 roku (w złotych)

Bilans funduszu	31.12.1999 (stan na koniec roku poprzedniego)	31.12.2000 (stan na koniec roku bieżącego)
<b>I AKTYWA</b>	<b>679 623 690,88</b>	<b>2 899 228 890,09</b>
1. Portfel inwestycyjny	654 966 533,64	2 649 872 462,68
2. Środki pieniężne:	4 181 185,52	116 284 880,95
2.1. na rachunkach bieżących	504,00	12 508,17
2.2. na rachunku przeliczeniowym	0,00	0,00
2.3. pozostałe środki	4 180 681,52	116 272 372,78
3. Należności z tytułu:	20 475 971,72	133 071 546,46
3.1. zbytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	5 421 253,77
3.2. dywidend	0,00	0,00
3.3. odsetek	20 475 971,72	118 775 208,69
3.4. należności od towarzystwa	0,00	0,00
3.5. pozostałe	0,00	8 875 084,00
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>II Zobowiązania z tytułu:</b>	<b>680 847,16</b>	<b>21 006 162,72</b>
1. nabytych składników portfela	0,00	10 241 810,10
2. pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. zobowiązania wobec członków	59 083,97	23 674,03
4. zobowiązania wobec towarzystwa	278 841,00	9 230 131,56
5. nie przeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
6. pozostałe	0,01	11 529,41
7. Rozliczenia międzyokresowe	342 922,18	1 499 017,62
8. Zobowiązania wobec Depozytariusza	0,00	0,00
<b>III Aktywa netto (I-II)</b>	<b>678 942 843,72</b>	<b>2 878 222 727,37</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>615 428 352,86</b>	<b>2 646 012 179,21</b>
<b>V Kapitał rezerwowi otwartego funduszu emerytalnego</b> (wartość środków wpłaconych na rachunek rezerwowi)	<b>9 240 739,91</b>	<b>39 832 666,59</b>
<b>VI Wynik finansowy</b>	<b>54 273 750,95</b>	<b>192 377 881,57</b>
1. Skumulowany wynik finansowy lat poprzednich	0,00	0,00
2. Wynik finansowy roku bieżącego	54 273 750,95	192 377 881,57
<b>VII Kapitały razem (IV+V+VI)</b>	<b>678 942 843,72</b>	<b>2 878 222 727,37</b>

Załączony wstęp i informacja dodatkowa są integralną częścią niniejszego bilansu

Piotr Szczepiórkowski  
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Kostkiewicz  
Prezes Zarządu

Maciej Jankowski  
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

## RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT

za okresy od 1 lutego do 31 grudnia 1999 roku i od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 roku (w złotych)

Rachunek zysków i strat	1999 r. (poprzedni rok)	2000 r. (bieżący rok)
<b>I Przychody z inwestycji</b>	<b>11 397 782,54</b>	<b>149 475 567,19</b>
1. Dywidendy	23 436,50	3 614 579,11
2. Amortyzacja dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	14 275 505,37
3. Odsetki	11 373 974,96	131 559 384,62
4. Różnice kursowe dodatnie	0,00	0,00
5. Pozostałe	371,08	26 098,09
<b>II Koszty operacyjne</b>	<b>920 240,72</b>	<b>11 363 224,01</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	755 958,77	10 089 579,31
2. Opłaty dla depozytariusza	157 078,28	1 238 933,99
3. Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
4. Odsetki i prowizje od zaciągniętych kredytów i pożyczek	7 018,13	34 710,71
5. Różnice kursowe ujemne	0,00	0,00
6. Pozostałe	185,54	0,00
<b>III Wynik z inwestycji (I-II)</b>	<b>10 477 541,82</b>	<b>138 112 343,18</b>
<b>IV Zrealizowany i nie zrealizowany zysk/strata</b>	<b>43 796 209,13</b>	<b>54 265 538,39</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 256 670,14	4 347 209,82
2. Nie zrealizowany zysk (strata) z wyceny	39 539 538,99	49 918 328,57
<b>V Wynik z operacji (III+IV)</b>	<b>54 273 750,95</b>	<b>192 377 881,57</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>54 273 750,95</b>	<b>192 377 881,57</b>

Załączony wstęp i informacja dodatkowa są integralną częścią niniejszego rachunku zysków i strat

Piotr Szczepiórkowski  
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Kostkiewicz  
Prezes Zarządu

Maciej Jankowski  
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

# ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

według stanu na dzień 31 grudnia 2000 roku (w złotych)



L.P.	Portfel inwestycyjny	Wyszczególnienie	Liczba pap. wart.	Wartość na dzień wyceny	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach
<b>I.</b>	<b>Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego:</b>	<b>Suma</b>		<b>2 649 872 462,68</b>	<b>2 558 039 694,79</b>	<b>91,40</b>
<b>1</b>	<b>Akcje spółek notowanych na rynkach giełdowych</b>	<b>Suma</b>		<b>841 103 946,07</b>	<b>797 733 010,96</b>	<b>29,01</b>
<b>1.1</b>	<b>Podstawowym</b>	<b>Suma</b>		<b>823 600 665,57</b>	<b>777 127 300,08</b>	<b>28,41</b>
		AGORA SA	173 178	14 720 130,00	14 354 185,75	0,51
		AMICA WRONKI SA	144 997	4 639 904,00	3 863 556,04	0,16
		ART MARKETING SYNDICATE SA	185 477	8 921 443,70	10 544 077,71	0,31
		BRE BANK SA	231 887	30 377 197,00	26 621 849,16	1,05
		BANK ŚLĄSKI SA W KATOWICACH	133 096	31 277 560,00	30 472 324,30	1,08
		BUDIMEX SA	990 427	19 065 719,75	25 710 691,45	0,66
		CERSANIT KRASNOSTAW SA	30 000	813 000,00	916 098,00	0,03
		COMARCH SA	198 674	12 595 931,60	13 450 222,32	0,43
		COMPUTERLAND SA	221 579	25 370 795,50	18 985 461,90	0,87
		FIRMA OPONIARSKA DĘBICA SA	261 713	8 898 242,00	10 447 674,17	0,31
		EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY SA	131 397	15 044 956,50	17 802 552,59	0,52
		ELEKTRIM SA	1 453 268	73 535 360,80	64 780 817,02	2,54
		FARMACOL SA	332 560	6 019 336,00	5 695 544,16	0,21
		ZAKŁADY PŁYT WIÓROWYCH GRAJEWO SA	98 356	4 475 198,00	4 524 594,71	0,15
		BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	60 467	3 718 720,50	3 043 116,12	0,13
		IMPEXMETAL SA	73 527	2 007 287,10	2 278 083,95	0,07
		PRZEDSIĘBIORSTWO FARMACEUTYCZNE JELFA SA	335 980	12 700 044,00	11 776 230,32	0,44
		ZAKŁADY METALI LEKKICH KĘTY SA	192 731	8 480 164,00	10 354 517,75	0,29
		KGHM POLSKA MIEDŹ SA	1 472 068	37 979 354,40	39 002 763,83	1,31
		KREDYT BANK SA	363 953	5 750 457,40	6 155 979,70	0,20
		ZAKŁADY LENTEX SA	116 727	3 385 083,00	3 099 260,82	0,12
		IG PETRO BANK SA	708 843	12 192 099,60	7 953 242,07	0,42
		MOSTOSTAL WARSZAWA SA	485 141	5 069 723,45	7 975 051,78	0,17
		MOSTOSTAL ZABRZE SA	464 400	4 179 600,00	6 081 914,03	0,14
		NETIA HOLDINGS SA	173 736	13 117 068,00	12 860 698,77	0,45
		OKOCIMSKIE ZAKŁADY PIWOWARSKIE SA	115 379	1 396 085,90	1 662 838,04	0,05
		OPTIMUS SA	114 200	14 103 700,00	16 623 403,12	0,49
		ORBIS SA	771 660	19 985 994,00	22 960 553,36	0,69
		POWSZECHNY BANK KREDYTOWY SA	376 659	39 925 854,00	34 059 689,19	1,38
		BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	1 341 027	83 814 187,50	69 784 273,64	2,89
		POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SA	280 180	7 985 130,00	9 045 132,21	0,27
		PKN ORLEN SA	5 482 916	123 365 610,00	108 680 494,46	4,25
		POLIFARB CIESZYN-WROCŁAW SA	984 812	5 564 187,80	6 950 613,08	0,19
		PROKOM SOFTWARE SA	132 829	23 112 246,00	18 720 402,31	0,80
		SOFTBANK SA	358 021	23 271 365,00	24 615 384,89	0,80
		STOMIL OLSZTYN SA	33 265	901 481,50	854 755,09	0,03
		SWARZĘDZ MEBLE SA	387 823	1 469 849,17	1 391 746,12	0,05
		FRANTSCHACH ŚWIECIE SA	144 808	3 185 776,00	1 574 071,76	0,11



L.P.	Portfel inwestycyjny	Wyszczególnienie	Liczba pap. wart.	Wartość na dzień wyceny	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach
		TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	3 864 304	106 654 790,40	94 971 845,21	3,68
		BROWARY ŻYWIEC SA	21 779	4 530 032,00	6 481 589,18	0,16
<b>1.2</b>	<b>Równoległym</b>	<b>Suma</b>		<b>14 559 493,00</b>	<b>15 581 241,31</b>	<b>0,50</b>
		COMPUTER SERVICE SUPPORT SA	264 525	8 041 560,00	8 116 632,38	0,28
		PIA PIASECKI SA	272 754	2 127 481,20	2 583 373,04	0,07
		FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA EWA SA	64 989	870 852,60	1 178 449,59	0,03
		POLSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO WYDAWNICTW KARTOGRAFICZNYCH IM.E.ROMERA SA	105 755	1 586 325,00	1 674 538,18	0,05
		TALEX SA	54 490	1 460 332,00	1 574 320,36	0,05
		YAWAL SYSTEM SA	25 427	472 942,20	453 927,76	0,02
<b>1.3</b>	<b>Wolnym</b>	<b>Suma</b>		<b>2 943 787,50</b>	<b>5 024 469,57</b>	<b>0,10</b>
		MACROSOFT SA	78 501	2 943 787,50	5 024 469,57	0,10
<b>2</b>	<b>Akcje spółek notowanych na rynku pozagiełdowym</b>	<b>Suma</b>				
		Nazwa spółki				
<b>3</b>	<b>Akcje NFI</b>	<b>Suma</b>				
		Nazwa funduszu				
<b>4</b>	<b>Certyfikaty inwestycyjne:</b>	<b>Suma</b>				
4.1	notowane na rynku giełdowym	Suma				
		emitent				
4.2	notowane na rynku pozagiełdowym	Suma				
		emitent				
<b>5</b>	<b>Prawa do akcji:</b>	<b>Suma</b>				
5.1	notowane na rynku giełdowym	Suma				
		emitent				
5.2	notowane na rynku pozagiełdowym	Suma				
		emitent				
<b>6</b>	<b>Prawa poboru:</b>	<b>Suma</b>				
6.1	notowane na rynku giełdowym	Suma				
		Nazwa emitenta				
6.2	notowane na rynku pozagiełdowym	Suma				
		emitent				
6.3	przydzielone nienotowane na rynku giełdowym	Suma				
		Nazwa emitenta				
6.4	przydzielone nienotowane na rynku giełdowym ani pozagiełdowym	Suma				
<b>7</b>	<b>Nienotowane akcje spółek publicznych</b>	<b>Suma</b>				
		Nazwa emitenta				
<b>8</b>	<b>Obligacje notowane na regulowanym rynku giełdowym</b>	<b>Suma</b>		<b>1 658 829 593,28</b>	<b>1 612 742 660,83</b>	<b>57,22</b>
8.1	skarbowe	Suma		1 658 829 593,28	1 612 742 660,83	57,22
		OK1201	17 836	15 267 616,00	13 676 487,15	0,53
		OK0402	69 580	56 707 700,00	51 738 968,84	1,96
		OK0802	16 460	12 772 960,00	12 024 730,23	0,44
		OK1202	50 050	37 262 225,00	36 295 719,17	1,29
		TZ0201	81 497	8 141 550,30	8 059 554,23	0,28
		TZ0501	246 315	24 584 700,15	24 338 657,86	0,85
		TZ0801	170 822	17 065 117,80	16 876 383,91	0,59
		TZ1101	2 000	199 600,00	198 922,39	0,01
		TZ0202	69 997	7 005 999,73	6 984 221,36	0,24
		TZ1102	501 183	50 118 300,00	48 897 847,00	1,73
		OS0601	27 310	26 490 700,00	25 818 030,64	0,91
		OS1001	5 386	5 143 630,00	5 049 963,41	0,18



L.P.	Portfel inwestycyjny	Wyszczególnienie	Liczba pap. wart.	Wartość na dzień wyceny	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach
		OS0202	25 740	24 453 000,00	23 666 673,58	0,84
		OS0602	49 350	46 290 300,00	45 532 392,09	1,60
		OS1002	24 340	22 684 880,00	22 824 150,05	0,78
		OS0203	79 695	74 514 825,00	72 961 925,03	2,57
		OS0603	22 950	21 274 650,00	21 456 597,49	0,73
		OS1003	23 460	21 770 880,00	21 418 608,17	0,76
		OS0204	65 030	57 486 520,00	56 476 490,97	1,98
		OS0604	69 960	61 564 800,00	60 422 341,95	2,12
		OS1004	11 490	10 111 200,00	10 411 853,06	0,35
		PS1004	133 070	113 109 500,00	112 775 137,18	3,90
		PS0205	201 854	171 676 827,00	164 475 044,68	5,92
		PS0605	91 630	77 839 685,00	72 439 166,21	2,68
		PS1005	95 050	80 697 450,00	75 463 550,37	2,78
		DS0509	62 050	46 041 100,00	45 514 780,51	1,59
		DS1109	172 290	126 460 860,00	121 425 255,30	4,36
		DZ0706	8 882	8 837 590,00	8 845 881,02	0,31
		DZ0107	5 331	5 336 331,00	5 315 014,75	0,18
		DZ0407	540	546 480,00	541 299,55	0,02
		DZ0707	30	29 850,00	29 181,68	0,00
		DZ0108	58 230	58 521 150,00	58 070 964,92	2,02
		DZ0708	15 464	15 448 536,00	15 282 324,73	0,53
		DZ0109	38 451	38 470 225,50	38 194 805,10	1,33
		DZ0709	166 501	166 467 699,80	163 035 670,68	5,74
		DZ0110	148 450	148 435 155,00	146 204 065,57	5,12
8.2	komunalne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
8.3	zabezpieczonych cańkowie obligacjach innych niż komunalne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
8.4	niezabezpieczonych obligacjach innych podmiotów	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
<b>9</b>	<b>Obligacje notowane na regulowanym rynku pozagiełdowym</b>	<b>Suma</b>				
9.1	skarbowe	Suma				
9.2	komunalne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
9.3	zabezpieczonych cańkowie obligacjach innych niż komunalne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
9.4	niezabezpieczonych obligacjach innych podmiotów	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
<b>10</b>	<b>Obligacje nienotowane</b>	<b>Suma</b>		<b>121 555 675,49</b>	<b>119 381 028,80</b>	<b>4,19</b>
10.1	skarbowe	Suma		118 791 722,90	116 619 960,00	4,10
		KO0402	115 000	92 843 271,26	90 783 760,00	3,20
		CK0403	25 000	21 922 005,75	21 885 450,00	0,76
		PK0704	5 000	4 026 445,89	3 950 750,00	0,14
		Emitent/seria/termin wykupu				
10.2	komunalne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
10.3	zabezpieczonych cańkowie obligacjach innych niż komunalne	Suma		2 763 952,59	2 761 068,80	0,09
		Emitent /seria / termin wykupu: SOGELEASE/CP250101.SOG/25-01-2001	28	2 763 952,59	2 761 068,80	0,09
10.4	niezabezpieczonych obligacjach innych podmiotów	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
<b>11</b>	<b>Bony</b>	<b>Suma</b>		<b>28 383 247,84</b>	<b>28 182 994,20</b>	<b>0,98</b>
11.1	Bony skarbowe	Suma		28 383 247,84	28 182 994,20	0,98
		BS-090501	100	941 396,86	940 034,00	0,03
		BS-060601	200	1 868 487,48	1 695 092,00	0,06
		BS-270601	800	7 366 896,62	7 358 983,20	0,25



L.P.	Portfel inwestycyjny	Wyszczególnienie	Liczba pap. wart.	Wartość na dzień wyceny	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach
		BS-040701	1 000	9 179 955,35	9 171 090,00	0,32
		BS-250701	500	4 547 661,63	4 543 270,00	0,16
		BS-290801	500	4 478 849,90	4 474 525,00	0,16
11.2	Bony pieniężne NBP	Suma				
		termin wykupu				
<b>12</b>	<b>Listy zastawne</b>	<b>Suma</b>				
12.1	Hipoteczne listy zastawne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
12.2	Publiczne listy zastawne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
<b>II.</b>	<b>Papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu publicznego:</b>	<b>Suma</b>				
<b>13</b>	<b>Obligacje</b>	<b>Suma</b>				
13.1	komunalne	Suma				
		Seria/emitent/termin wykupu				
13.2	zabezpieczonych całkowicie obligacjach innych niż komunalne	Suma				
		Seria/emitent				
13.3	niezabezpieczonych obligacjach innych podmiotów	Suma				
		Seria/emitent/termin wykupu				
<b>14</b>	<b>Listy zastawne:</b>	<b>Suma</b>				
14.1	Hipoteczne listy zastawne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
14.2	Publiczne listy zastawne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
<b>15</b>	<b>Jednostki uczestnictwa:</b>	<b>Suma</b>				
15.1	zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte	Suma				
		fundusz				
15.2	zbywane przez specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	Suma				
		fundusz				
<b>III.</b>	<b>Papiery wartościowe krajów OECD:</b>	<b>Suma</b>				
<b>16</b>	<b>Akcje</b>	<b>Suma</b>				
		emitent				
<b>17</b>	<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>Suma</b>				
17.1	skarbowe i pieniężne	Suma				
		Seria				
17.2	spółek notowanych na podstawowych giełdach obcych rynków kapitałowych	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
<b>18</b>	<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania</b>	<b>Suma</b>				
		Emitent/seria/termin wykupu				
<b>IV.</b>	<b>Bankowe papiery wartościowe i depozyty:</b>	<b>Suma</b>				
	dłużnik	Emitent/seria/termin wykupu				
<b>V.</b>	<b>Kredyty i pożyczki:</b>	<b>Suma</b>				
	dłużnik					
<b>VI.</b>	<b>Prawa pochodne:</b>	<b>Suma</b>				
	rodzaj instrumentu	seria/emitent				

Załączony wstęp i informacja dodatkowa są integralną częścią niniejszego zestawienia portfela inwestycyjnego

Piotr Szczepiorkowski  
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

Zygmunt Kostkiewicz  
Prezes Zarządu

Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

Maciej Jankowski  
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

# INFORMACJA DODATKOWA

na dzień 31 grudnia 1999 i 2000 roku (w złotych - z wyjątkiem liczby jednostek rozrachunkowych)



## 1. Zmiany aktywów Funduszu

Zmiany w aktywach netto	1999 r. (poprzedni rok)	2000 r. (bieżący rok)
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>678 942 843,72</b>	<b>2 199 279 883,65</b>
1. Wartość aktywów netto na początek okresu sprawozdawczego	0,00	678 942 843,72
2. Wynik z operacji w okresie sprawozdawczym	54 273 750,95	192 377 881,57
2.1. wynik z inwestycji	10 477 541,82	138 112 343,18
2.2. zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 256 670,14	4 347 209,82
2.3. wzrost (spadek) nie zrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników portfela inwestycyjnego	39 539 538,99	49 918 328,57
2.4. przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
3. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym	624 669 092,77	2 006 902 002,08
3.1. zwiększenie z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	625 288 008,14	2 015 738 701,21
3.2. zmniejszenie z tytułu wypłat kwot z jednostek rozrachunkowych	618 915,37	8 836 699,13
4. łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (2+3)	678 942 843,72	2 199 279 883,65
5. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+4)	678 942 843,72	2 878 222 727,37
<b>II. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>	<b>58 794 932,2082</b>	<b>161 791 069,5187</b>
1. Liczba jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	58 794 932,2082
2. Liczba jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	58 794 932,2082	220 586 001,7269
3. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początku okresu sprawozdawczego	0,0000	869 796,4027
4. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	869 796,4027	3 271 858,1779
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową</b>		
1. Wartość jednostki rozrachunkowej na początku okresu	10,00	11,55
2. Procentowa zmiana wartości jednostki rozrachunkowej	15,48%	12,99%
3. Minimalna wartość jednostki rozrachunkowej	10,00	11,47
4. Maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej	11,55	13,08
5. Wartość jednostki rozrachunkowej na koniec okresu	11,55	13,05
<b>IV. Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto na 31 grudnia 1999 i 2000 roku</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,39%</b>
1. Wynagrodzenia towarzystwa	0,37%	0,35%
2. Wynagrodzenia depozytariusza	0,04%	0,03%
3. Koszty finansowe obejmujące:	0,00%	0,00%
3.1. zrealizowane ujemne różnice kursowe	0,00%	0,00%
3.2. premie od papierów wartościowych nabytych powyżej ceny nominalnej	0,00%	0,00%
3.3. odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	0,00%	0,00%
4. Koszty związane z realizacją transakcji	0,03%	0,01%
5. Inne koszty	0,00%	0,00%
<b>V. Wysokość środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym</b>	<b>10 044 097,70</b>	<b>42 697 749,22</b>
1. Wartość środków na rachunku rezerwowym zgromadzonych na początku okresu sprawozdawczego	0,00	10 044 097,70
2. Wartość środków na rachunku rezerwowym zgromadzonych na koniec okresu sprawozdawczego	10 044 097,70	42 697 749,22

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

Źródłem wpłat alokowanych do kapitału członkowskiego Funduszu są składki emerytalne przekazywane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) oraz wpłaty transferowe związane z przystąpieniem do Funduszu osób, które rozwiązały umowę członkowską z poprzednim 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. Dane Agenta Transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące całego rynku wskazują na fakt, iż dla znaczącej liczby członków Funduszu Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazuje składki z opóźnieniem.

## 3. Pozostałe informacje

### a) Opłata manipulacyjna

W okresie od 1 stycznia 2000 roku do 31 grudnia 2000 roku Towarzystwo pobrało łączną opłatę manipulacyjną od składek członków Funduszu zaalokowanych do Funduszu w wysokości 220.566.979,53 złotych.

### b) Opłata za zarządzanie

W okresie od 1 stycznia 2000 roku do 31 grudnia 2000 roku Fundusz poniósł koszty na rzecz Towarzystwa tytułem wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości 10.089.579,31 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 2000 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 2.878.222.727,37 złotych.

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

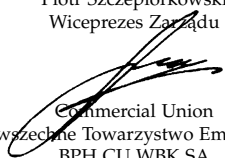
Na dzień 31 grudnia 2000 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 13,05 złotych.

Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypada na dzień 5 stycznia 2000 roku i wynosi 11,47 złotych. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypada na dzień 28 marca 2000 roku i wynosi 13,08 złotych.

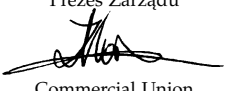
Na dzień bilansowy Fundusz przekroczył limit, o którym mowa w art. 142 ust 1 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Wykonując obowiązki informacyjne nałożone przepisami prawa Fundusz przekazał informację o tym fakcie do Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi oraz Polskiej Agencji Prasowej. Fakt przekroczenia wspomnianego limitu wynikał z przyczyn leżących poza kontrolą zarządzającego Funduszem.

Informacja na temat wartości jednostki rachunkowej Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK jest podawana codziennie do publicznej wiadomości serwisowi Polskiej Agencji Prasowej. Dziennikiem o zasięgu ogólnopolskim wybranym do publikacji wszelkich komunikatów i informacji okresowych na temat Funduszu jest Rzeczpospolita.

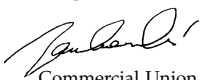
Piotr Szczepiórkowski  
Wiceprezes Zarządu

  
Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

Zygmunt Kostkiewicz  
Prezes Zarządu

  
Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

Maciej Jankowski  
Wiceprezes Zarządu

  
Commercial Union  
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK SA

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

**Do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK SA**

- Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 23, obejmującego:
  - wstęp,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2000 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 2.878.222.727,37 złotych,
  - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2000 roku do dnia 31 grudnia 2000 roku, wykazujący dodatni wynik finansowy w wysokości 192.377.881,57 złotych,
  - zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2000 roku, wykazujące wartość portfela inwestycyjnego w wysokości 2.649.872.462,68 złotych,
  - informację dodatkową, zawierającą zestawienie zmian w aktywach netto.
- Odpowiedzialność za sporządzenie sprawozdania finansowego Funduszu ponosi Zarząd Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK SA („Towarzystwo”) zarządzającego Funduszem. Naszym obowiązkiem jest wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.
- Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do stwierdzenia 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 sprawozdaniu finansowym, poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków,

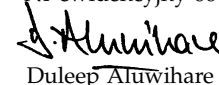
- jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.
- Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości, określonymi w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości, Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 23 czerwca 1998 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 89 poz. 561 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 31 maja 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 53 poz. 559 z późniejszymi zmianami), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jest ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi w Polsce przepisami prawa i statutem Funduszu i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2000 roku do dnia 31 grudnia 2000 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 roku.
- Zapoznaliśmy się z Informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do członków Funduszu i uznaliśmy, że informacje w niej zawarte są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.
- Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.
- Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następującą kwestię, przedstawioną w punkcie 2 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego. Zgodnie z właściwymi przepisami, regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych, Fundusz wykazuje kapitały Funduszu w wysokości kwot faktycznie otrzymanych wpłat z tytułu składek. Dane agenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące całego rynku wskazują na fakt, iż dla znaczącej liczby członków Funduszu Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazuje składki z opóźnieniem. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres kończący się dnia 31 grudnia 2000 roku uwzględnia jedynie składki otrzymane do dnia 31 grudnia 2000 roku.

Biegły rewident  
Tomasz Bieske  
nr ewid. 9291/6975



Warszawa, 12 lutego 2001 roku

Arthur Andersen Sp. z o.o.  
Warszawa, ul. Emilii Plater 53  
Nr ewidencyjny 66

  
Duleep Atwihare

## Opinia Banku Depozytariusza (BRE)

### Oświadczenie

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK (Fundusz) określone w art. 159 Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. z późniejszymi zmiana-

mi, potwierdza zgodność danych zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2000 r. za okres od 1 stycznia 2000 r. do dnia 31 grudnia 2000 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu BRE BANK SA:



Beata Mossakowska  
Dyrektor Departamentu  
Rozliczeń i Usług Powierniczych



Jarosław Wylot-Szumański  
Naczelnik Wydziału  
Obsługi Funduszy i Papierów Dłużnych

Warszawa, dnia 12 lutego 2001 r.

ORC

ORC



**CU**

**Commercial Union  
Powszechne Towarzystwo Emerytalne  
BPH CU WBK S.A.  
00-854 Warszawa, Al. Jana Pawła II 23.  
INFOLINIA 0 801 11 12 13**