





COMMERCIAL UNION

*Otwarty Fundusz Emerytalny
BPH CU WBK*



PROSPEKT INFORMACYJNY

sporządzony w Warszawie 30 kwietnia 2002 roku

ORC



W kwietniu 2002 roku Commercial Union PTE BPH CU WBK SA zostało nagrodzone Medalem Europejskim w kategorii usług za stworzenie i prowadzenie Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK



CU Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA - 50% akcji.

Wartość środków wniesionych do Commercial Union PTE wynosi 105 000 000 zł.



CGU International Insurance plc (spółka z Wielkiej Brytanii należąca do Grupy CGNU) - 30% akcji.

Wartość środków wniesionych do Commercial Union PTE wynosi 63 000 000 zł.



Bank Zachodni WBK S.A.

Bank Zachodni WBK SA – 10% akcji.

Wartość środków wniesionych do Commercial Union PTE wynosi 21 000 000 zł.



Bank Przemysłowo-Handlowy PBK SA – 10% akcji.

Wartość środków wniesionych do Commercial Union PTE wynosi 21 000 000 zł.

AKCJONARIUSZE





COMMERCIAL UNION

Otwarty Fundusz Emerytalny
BPH CU WBK

Prospekt informacyjny Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK

sporządzony w Warszawie 30 kwietnia 2002 roku

Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny jest zarządzany przez Commercial Union Powszechne 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 roku.

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).

ORF

List Piotra Szczepiórkowskiego, prezesa Commercial Union PTE	str. 3
Informacja na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu	str. 4
Sprawozdanie finansowe	str. 7
Wstęp do sprawozdania finansowego	str. 7
Bilanse Funduszu	str. 13
Rachunki zysków i strat	str. 14
Zestawienie portfela inwestycyjnego	str. 15
Informacja dodatkowa	str. 22
Opinia Biegłego Rewidenta	str. 24
Opinia Banku Depozytariusza	str. 25
Statut Commercial Union OFE	str. 26

Szanowni Państwo,

prospekt informacyjny, który mam zaszczyt Państwu przedstawić, to podstawowe źródło informacji o Commercial Union Otwartym Funduszu Emerytalnym BPH CU WBK. Zawiera on dane na temat wyników działalności inwestycyjnej funduszu, ostatnie zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2001 i pełny tekst Statutu Commercial Union OFE.

Rok 2001 potwierdził silną pozycję naszego funduszu jako największego na rynku polskim. Liczba uczestników funduszu przekroczyła 2,44 miliona osób, zgromadzone aktywa osiągnęły wartość 5,65 miliarda złotych, a dochody funduszu w wysokości 488 milionów złotych były najwyższe wśród funduszy emerytalnych. Tak dobre wyniki z pewnością są powodem do satysfakcji dla tych, którzy wybrali Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK. To także silne argumenty dla osób, które dokonują wyboru funduszu emerytalnego lub pragną znaleźć fundusz spełniający ich najistotniejsze oczekiwania: niskie opłaty, dobre i stabilne wyniki inwestycyjne, staranną obsługę i bezpieczeństwo oszczędności. Powszechnie uważa się, że miarą bezpieczeństwa są zasoby kapitałowe powszechnego towarzystwa emerytalnego, zarządzającego wybranym funduszem. Siła finansowa akcjonariuszy Commercial Union PTE oraz wysoki poziom kapitałów własnych, przekraczających 107 milionów złotych, dają rękojmię stabilnego rozwoju zarządzanego funduszu.

W 2001 roku Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi ogłosił po raz pierwszy minimalne wymagane stopy zwrotu dla funduszy emerytalnych. We wszystkich trzech okresach obliczeniowych nasz fundusz uplasował się w ścisłej czołówce, zajmując odpowiednio 4., 3. i 3. miejsce w rankingu wszystkich funduszy. Należy jednocześnie zwrócić uwagę, że za każdym razem stopa zwrotu Commercial Union OFE znacznie przewyższała wartość średniej stopy zwrotu dla wszystkich funduszy. Bardzo dobre wyniki inwestycyjne, a przede wszystkim ich powtarzalność, odzwierciedlają profesjonalizm i rzetelność, z jaką zarządzamy środkami naszych Klientów.

W ubiegłym roku większość z Państwa, którzy wybrali w 1999 roku Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny, zaczęła korzystać z najniższej obecnie na rynku opłaty od składki, która dla osób z 24-miesięcznym stażem członkowskim wynosi 4%. Chciałbym zwrócić Państwa uwagę na fakt, że połączenie najniższych opłat ze zdolnością funduszu do dostarczania ponadprzeciętnych wyników inwestycyjnych pozwala w znaczący sposób przyspieszyć proces budowania indywidualnego kapitału na Państwa koncie.

W minionym roku w większym niż poprzednio natężeniu wystąpiło zjawisko migracji członków pomiędzy funduszami. Związane jest to ze zwiększoną aktywnością akwizycyjną niektórych funduszy. Decyzja o zmianie funduszu powinna być jednak podejmowana z namysłem. Przejście do innego funduszu emerytalnego wiąże się bowiem z kosztami opłat transferowych, utratą uprawnień wynikających ze stażu członkowskiego, w efekcie zaś - ryzykiem spowolnienia tempa wzrostu oszczędności.

Jestem przekonany, że wyniki naszej ubiegłorocznej pracy potwierdziły najwyższą jakość oraz korzyści z wyboru funduszu Commercial Union, spełniając w ten sposób Państwa oczekiwania. W imieniu własnym oraz całego zespołu pracowników Commercial Union PTE chciałbym podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i zadeklarować, że dołożymy wszelkich starań, aby tego zaufania nie zawieść. Wierzę, że kolejne lata będę mógł podsumować również dobrymi dla Państwa informacjami, jak rok 2001.

Z poważaniem,

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu

INFORMACJA NA TEMAT WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

Wartość jednostki rozrachunkowej

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2001 roku:	14,31 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 1999 roku:	11,55 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej funduszu:	10,00 zł

Wysokość stopy zwrotu za okres ostatnich dwóch lat kalendarzowych (od 31 grudnia 1999 roku do 31 grudnia 2001 roku)

Stopa zwrotu Commercial Union OFE BPH CU WBK:	23,896%
Średnia ważona stopa zwrotu opublikowana przez UNFE:	21,464%

Działalność inwestycyjna w 2001 roku

Działalność inwestycyjna Funduszu przyniosła w ubiegłym roku wzrost wartości jednostki o 9,7% w ciągu roku, co zapewniło zwiększenie wartości realnej kapitału o 6,1%. Wynik ten został osiągnięty w warunkach utrzymujących się trendów spadkowych na światowych rynkach finansowych oraz pogarszającej się koniunktury gospodarczej w kraju. Należy jednocześnie podkreślić, iż ubiegły rok był wyjątkowy, jeżeli chodzi o poziom ryzyka inwestycyjnego, z jakim musieli się zmierzyć zarządzający aktywami. Utrzymująca się właściwie od początku roku wysoka zmienność kursów wszystkich instrumentów finansowych nasiliła się gwałtownie w wyniku wydarzeń z 11 września. Osiągnięcie przez Commercial Union OFE dobrych wyników inwestycyjnych w tak zmiennym i wymagającym środowisku możliwe było dzięki wprowadzeniu procesów zarządzania ryzykiem, które w znaczący sposób wpłynęły na konstrukcję portfela inwestycyjnego. Potwierdzeniem wysokiej jakości zarządzania powierzonymi środkami było zajęcie czołowych miejsc w trzech kolejnych rankingach dwuletniej stopy zwrotu ogłoszonych przez Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi w 2001 roku, z wynikami przewyższającymi średnią ważoną stopę zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

Dwuletnia stopa zwrotu:	Od 30 czerwca 1999 do 30 czerwca 2001 roku	Od 30 września 1999 do 28 września 2001 roku	Od 31 grudnia 1999 do 31 grudnia 2001 roku
Commercial Union OFE	24,951 %	22,574 %	23,896%
Średnia ważona	22,097%	18,091 %	21,464%

Podobnie jak w latach ubiegłych, tak i w zeszłym roku dominującym rodzajem lokat w naszym Funduszu były obligacje i bony skarbowe, a ich udział w całości aktywów na koniec grudnia 2001 roku wynosił 63,95%. Drugim w skali ważności składnikiem portfela inwestycyjnego były akcje polskich spółek notowanych na warszawskiej giełdzie, które stanowiły 30,54%. Oprócz tego w skład naszego portfela wchodziły również obligacje przedsiębiorstw i depozyty bankowe, których udział na koniec grudnia ubiegłego roku wynosił odpowiednio 1,01% i 3,49%.

Ważnym wydarzeniem w ubiegłym roku było poszerzenie spektrum naszych inwestycji o akcje spółek zagranicznych. Docelowy udział tej kategorii aktywów powinien wzrosnąć w przyszłości do maksymalnego, dopuszczalnego prawem poziomu 5% aktywów.

Na przestrzeni ubiegłego roku aktywa Otwartego Funduszu Emerytalnego Commercial Union wzrosły blisko dwukrotnie - z 2,88 mld złotych do 5,65 mld złotych. Zarządzanie tak

dużymi środkami w relacji do pojemności i płynności krajowego rynku finansowego wymagało przyjęcia przez zarządzających CU OFE odpowiednio długiej perspektywy inwestycyjnej i skoncentrowania się na głównych tendencjach rynkowych. Oznacza to, iż na uzyskiwane wyniki inwestycyjne w pierwszej kolejności wpływ mają decyzje alokacyjne - odpowiednia konstrukcja całego portfela i relacji poszczególnych rodzajów aktywów, a dopiero w dalszej, dobór pojedynczych instrumentów. W przypadku konkretnych portfeli oznacza to również koncentrację na odpowiednich strategiach średnio- i długoterminowych w ramach poszczególnych typów aktywów. W przypadku portfela instrumentów dłużnych zarządzający przyjęli strategię bar-bell, która charakteryzowała się skoncentrowaniem portfela na obligacjach dwu- i trzyletnich oraz dziesięcioletnich przy niedoważeniu obligacji pięcioletnich. Pozwoliło to osiągnąć dobre zyski wynikające ze spadku rentowności w czwartym kwartale przy zachowaniu niskiego ryzyka portfela. Dodatkowo stabilizujący wpływ na portfel papierów dłużnych miały obligacje o zmiennym oprocentowaniu.

W przypadku portfela akcji zarządzający przyjęli strategię koncentracji. W jej ramach główne pozycje funduszu skoncentrowały się na największych i najbardziej płynnych spółkach, takich jak: Polski Koncern Naftowy Orlen SA, Telekomunikacja Polska SA, Bank Pekao SA czy BRE Bank SA. Natomiast obok nich pojawiły się znaczące pozycje, często przekraczające 5% głosów na WZA w wybranych średnich i mniejszych firmach. Wśród głównych pozycji tego rodzaju należy wymienić ponadpięcioprocentowe pakiety akcji w ComputerLand SA, Orbis SA, PGF SA, Dębica SA czy Budimex SA.

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 wynikająca 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. Znajduje to odzwierciedlenie w przejściowym obniżeniu ceny rynkowej obligacji i może wpłynąć na wartość jednostki rozrachunkowej 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. 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.

Wraz ze wzrostem aktywów Funduszu, które na koniec roku ubiegłego osiągnęły poziom 5,65 mld złotych, jak i całego sektora OFE (ponad 19 mld złotych), coraz bardziej istotne staje się *ryzyko koncentracji* oraz *ryzyko płynności*. Szybki przyrost zarządzanych aktywów nie idzie bezpośrednio w parze z odpowiednio dynamicznym rozwojem 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, iż mimo coraz lepszych narzędzi zarządzania ryzykiem, jak i wysiłków w celu dywersyfikacji portfela, duże fundusze stoją w obliczu ograniczonych możliwości szybkiego reagowania na wysoką zmienność na rynku kapitałowym.

Planowane kierunki działalności inwestycyjnej w 2002 roku

Zakładamy, iż w nadchodzących latach kontynuowana będzie długoterminowa strategia inwestycyjna Funduszu. Planowane przez nas działania zakładają poszerzenie dotychczasowej struktury portfela, w ramach dopuszczalnych przez prawo, o nowe typy aktywów. W pierwszej kolejności, za pomocą akcji spółek zagranicznych będziemy dążyć do zwiększenia dywersyfikacji regionalnej i sektorowej akcyjnej części naszego portfela. Uważamy, iż strategia taka pozwoli nam w znaczącym stopniu ograniczyć ryzyko zmniejszającej się bardzo szybko płynności na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, która już w chwili obecnej ogranicza możliwości inwestycyjne dużych uczestników rynku. W dalszej kolejności zakładamy również zwiększenie naszej aktywności, w miarę rozwoju rynku, w segmencie pozarządowych instrumentów dłużnych - obligacje komunalne, korporacyjne, listy zastawne czy project financing. Również i w tym wypadku zakładamy, że nasze inwestycje nie ograniczą się tylko do rynku krajowego w ramach określonych przepisami prawa.

Działalność inwestycyjna funduszu emerytalnego z natury rzeczy ma charakter długoterminowy. Sposób funkcjonowania funduszy emerytalnych i rynku kapitałowego powoduje, że decyzje lokacyjne podejmowane są codziennie. Doświadczeni specjaliści zajmujący się lokowaniem środków funduszu emerytalnego zmierzają do uzyskania właściwych proporcji pomiędzy dążeniem do wykazania dobrych wyników inwestycyjnych w bieżącym okresie oraz troską o wynik długoterminowy. Z pełnym przekonaniem możemy stwierdzić, iż systematycznie dotychczas uzyskiwane konkurencyjne stopy zwrotu i jakość zarządzania aktywami Commercial Union OFE stwarzają dobre perspektywy dla przyszłych wyników inwestycyjnych.

Z poważaniem,



Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu



Maciej Jankowski
Wiceprezes Zarządu



Dawid Sukacz
Członek Zarządu

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2001 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2001 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
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 Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 5940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której akcjonariuszami są Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, CGU International Insurance plc, Bank Przemysłowo-Handlowy PBK SA i Bank Zachodni WBK 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 roku 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 2001 roku do 31 grudnia 2001 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. 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 SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.

Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami) oraz Umowa o przechowywaniu aktywów, o której mowa w Statucie Funduszu. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenie dla Depozytariusza obliczane było zgodnie ze Statutem Funduszu i wyniosło 2 031 847,11 złotych.

3.3. Agent Transferowy

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane są poszczególne rachunki, prowadzi Commercial Union Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 23, zwany dalej Agentem Transferowym. W ciągu 2001 roku jednostka ta dwukrotnie zmieniła nazwę - dnia 15 października 2001 roku zmieniono nazwę z Commercial Union Financial Services (Polska) Sp. z o.o. na Commercial Union Sp. z o.o., a następnie dnia 26 listopada 2001 roku zmieniono nazwę na Commercial Union Polska Sp. z o.o. 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 wypłat transferowych i 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 Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych nakazującymi dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa 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. 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.

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 Fundusz rozpoczął 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 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 z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, 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.

Operacje polegające na nabyciu lub zbyciu zagranicznych instrumentów finansowych ujmowane są w księgach Funduszu na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych prowadzonym na rzecz Funduszu przez Depozytariusza.

W celu realizacji założonej polityki inwestycyjnej w zakresie inwestycji w zagraniczne papiery wartościowe oraz depozyty walutowe w bankach krajowych Fundusz dokonuje zakupu walut obcych. Zgodnie z art. 14 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), operacja zakupu waluty obcej ujmowana jest w księgach Funduszu z datą rozliczenia tej operacji.

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 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. 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

Wartość nabycia rozchodowanych składników portfela inwestycyjnego, uznawanych za jednakowe co do rodzaju i emitenta, określana jest zgodnie z zasadą polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym 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.

c) Ujmowanie w księgach różnic kursowych w związku ze sprzedażą zagranicznych papierów wartościowych i zamknięciem depozytów walutowych w bankach krajowych

Zgodnie z par. 23 ust. 4 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) zrealizowane dodatnie różnice kursowe Fundusz ujmuje w pozycji I.4. „Przychody z inwestycji - Różnice kursowe dodatnie” rachunku zysków i strat. Natomiast zrealizowane ujemne różnice kursowe Fundusz ujmuje zgodnie z par. 24 ust. 5 powyższego rozporządzenia w pozycji II.5. „Koszty operacyjne - Różnice kursowe ujemne” rachunku zysków i strat. Nie zrealizowane różnice kursowe (dodatnie i ujemne) Fundusz ujmuje w pozycji IV.2. „Zrealizowany i nie zrealizowany zysk/strata - Nie zrealizowany zysk/strata z wyceny” w rachunku zysków i strat.

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 nie wystąpiły jakiegokolwiek zmiany stosowanych zasad wyceny.

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 z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 121, poz. 591, z późniejszymi zmianami) oraz 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).

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. nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami).

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 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 art. 5. 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).

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 na-

bywców - według średniej ceny nabycia ważonej wolumenem nabytych przez Fundusz papierów wartościowych danej emisji.

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, 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
Prezes Zarządu

Maciej Jankowski
Wiceprezes Zarządu

Dawid Sukacz
Członek Zarządu

BILANSE FUNDUSZU
na daty 31 grudnia 2000 i 2001 roku (w złotych)



BILANS FUNDUSZU	31.12.2000 (stan na koniec roku poprzedniego)	31.12.2001 (stan na koniec roku bieżącego)
I. Aktywa	2 899 228 890,09	5 682 864 322,16
1. Portfel inwestycyjny	2 649 872 462,68	5 438 596 798,49
2. Środki pieniężne:	116 284 880,95	47 622 087,97
2.1. na rachunkach bieżących	12 508,17	38 086,40
2.2. na rachunku przeliczeniowym	0,00	0,00
2.3. pozostałe środki	116 272 372,78	47 584 001,57
3. Należności z tytułu:	133 071 546,46	196 645 435,70
3.1. zbytych składników portfela inwestycyjnego	5 421 253,77	6 310 583,74
3.2. dywidend	0,00	0,00
3.3. odsetek	118 775 208,69	186 484 928,26
3.4. należności od towarzystwa	0,00	92 099,70
3.5. pozostałe	8 875 084,00	3 757 824,00
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania z tytułu	21 006 162,72	34 206 191,07
1. Nabytych składników portfela	10 241 810,10	18 784 786,25
2. Pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. Zobowiązania wobec członków	23 674,03	11 641 173,36
4. Zobowiązania wobec towarzystwa	9 230 131,56	715 467,38
5. Nie przeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
6. Pozostałe	11 529,41	27 488,01
7. Rozliczenia międzyokresowe	1 499 017,62	3 037 276,07
8. Zobowiązania wobec Depozytariusza	0,00	0,00
III. Aktywa netto (I-II)	2 878 222 727,37	5 648 658 131,09
IV. Kapitał funduszu	2 646 012 179,21	5 083 590 041,29
V. Kapitał rezerwy otwartego funduszu emerytalnego (wartość środków wpłaconych na rachunek rezerwy)	39 832 666,59	76 879 483,82
VI. Wynik finansowy	192 377 881,57	488 188 605,98
VII. Kapitały razem (IV+V+VI)	2 878 222 727,37	5 648 658 131,09

Załączony wstęp i informacja dodatkowa są integralną częścią niniejszego bilansu.


Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu


Maciej Jankowski
Wiceprezes Zarządu


Dawid Sukacz
Członek Zarządu

RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT


za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 roku
i od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 roku (w złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2000 (rok poprzedni)	2001 (rok bieżący)
I. Przychody z inwestycji	149 475 567,19	344 860 035,44
1. Dywidendy	3 614 579,11	14 401 532,96
2. Amortyzacja dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	14 275 505,37	43 616 771,58
3. Odsetki	131 559 384,62	286 260 322,63
4. Różnice kursowe dodatnie	0,00	567 929,65
5. Pozostałe	26 098,09	13 478,62
II. Koszty operacyjne	11 363 224,01	27 040 509,48
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10 089 579,31	24 451 213,78
2. Opłaty dla Depozytariusza	1 238 933,99	2 031 847,11
3. Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
4. Odsetki i prowizje od zaciągniętych kredytów i pożyczek	34 710,71	0,00
5. Różnice kursowe ujemne	0,00	557 448,59
6. Pozostałe	0,00	0,00
III. Wynik z inwestycji (I-II)	138 112 343,18	317 819 525,96
IV. Zrealizowany i nie zrealizowany zysk (strata)	54 265 538,39	170 369 080,02
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 347 209,82	(95 086 914,82)
2. Nie zrealizowany zysk (strata) z wyceny	49 918 328,57	265 455 994,84
V. Wynik z operacji (III+IV)	192 377 881,57	488 188 605,98
VI. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
VII. Wynik finansowy (V+VI)	192 377 881,57	488 188 605,98

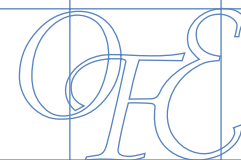
Załączony wstęp i informacja dodatkowa są integralną częścią niniejszego rachunku zysków i strat.


 Piotr Szczepiórkowski
 Prezes Zarządu


 Maciej Jankowski
 Wiceprezes Zarządu


 Dawid Sukacz
 Członek Zarządu

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO według stanu na dzień 31 grudnia 2001 roku (w złotych)



LP. Portfel inwestycyjny	Wyszczególnienie	Liczba papierów wartościowych	Ocena jakościowa (rating), o ile występuje	Wartość na dzień wyceny	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach
Portfel inwestycyjny razem	Suma			5 438 596 798,49	5 069 176 420,11	95,70%
I. Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego	Suma			5 183 447 097,40	4 806 235 317,61	91,21%
1 Akcje spółek notowanych na rynkach giełdowych	Suma			1 735 356 364,22	1 647 447 868,61	30,54%
1.1. podstawowym	Suma			1 710 782 170,20	1 615 895 512,32	30,10%
	AGORA SA	1 711 335		87 962 619,00	91 086 369,55	1,55%
	AMICA WRONKI SA	194 900		5 905 470,00	5 148 196,85	0,10%
	ART MARKETING SYNDICATE SA	314 382		20 026 133,40	17 902 776,45	0,35%
	BIG BANK GDAŃSKI SA	1 827 042		5 024 365,50	4 916 833,91	0,09%
	BRE BANK SA	736 962		86 961 516,00	71 537 697,33	1,53%
	BUDIMEX SA	2 376 475		58 223 637,50	50 483 381,93	1,02%
	COMARCH SA	426 368		17 950 092,80	22 034 009,16	0,32%
	COMPUTERLAND SA	460 957		48 400 485,00	34 304 573,49	0,85%
	FIRMA OPONIARSKA DĘBICA SA	1 257 986		40 129 753,40	38 275 241,57	0,71%
	ELEKTRO - BUDOWA SA	20 159		370 925,60	365 984,36	0,01%
	ELEKTRIM SA	644 819		5 771 130,05	5 856 539,55	0,10%
	FARMACOL SA	186 455		4 941 057,50	2 972 026,87	0,09%
	ZAKŁADY PŁYT WIÓROWYCH GRAJEWO SA	327 578		18 671 946,00	15 399 736,63	0,33%
	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	601 136		38 472 704,00	32 537 741,04	0,68%
	IMPEXMETAL SA	5 168		78 553,60	77 753,33	0,00%
	ING BANK ŚLĄSKI SA	384 627		122 696 013,00	95 753 466,43	2,16%
	PRZEDSIĘBIORSTWO FARMACEUTYCZNE JELFA SA	505 270		28 699 336,00	18 736 066,02	0,51%
	ELEKTRIM KABLE SA	4 188 574		21 361 727,40	18 131 076,06	0,38%
	ZAKŁADY METALI LEKKICH KĘTY SA	521 969		24 114 967,80	20 795 436,24	0,42%
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	5 589 854		72 668 102,00	94 729 914,08	1,28%
	KREDYT BANK SA	3 457 162		61 883 199,80	60 704 758,72	1,09%
	ZAKŁADY LENTEX SA	201 635		3 276 568,75	4 408 936,62	0,06%
	LG PETRO BANK SA	810 547		19 777 346,80	10 373 632,13	0,35%
	MOSTOSTAL EXPORT SA	1 600 804		3 873 945,68	6 547 489,08	0,07%
	MOSTOSTAL ZABRZE SA	1 563 101		10 472 776,70	12 390 133,46	0,18%
	OPTIMUS SA	63 830		2 885 116,00	3 060 538,27	0,05%
	ORBIS SA	2 261 359		39 799 918,40	48 014 046,52	0,70%
	POWSZECHNY BANK KREDYTOWY SA	185 281		21 029 393,50	16 004 899,72	0,37%

LP. Portfel inwestycyjny	Wyszczególnienie	Liczba papierów wartościowych	Ocena jakościowa (rating), o ile występuje	Wartość na dzień wyceny	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach
	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	1 851 189		147 910 001,10	111 908 413,86	2,60%
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SA	990 354		35 850 814,80	30 821 700,17	0,63%
	PIA PIASECKI SA	447 582		2 864 524,80	3 631 659,43	0,05%
	PKN ORLEN SA	13 269 377		252 118 163,00	246 455 089,03	4,44%
	POLIFARB CIESZYN - - WROCŁAW SA	2 082 878		9 477 094,90	11 242 692,86	0,17%
	PROKOM SOFTWARE SA	559 734		59 331 804,00	63 711 235,28	1,04%
	SOFTBANK SA	456 777		10 323 160,20	10 585 597,36	0,18%
	SWARZĘDZ MEBLE SA	319 423		747 449,82	1 090 186,63	0,01%
	FRANTSCHACH ŚWIECIE SA	732 138		21 085 574,40	12 934 903,29	0,37%
	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	15 498 228		216 975 192,00	254 226 850,49	3,82%
	BROWARY ŻYWIEC SA	359 433		82 669 590,00	66 737 928,55	1,45%
1.2. równoległym	Suma			23 699 683,02	26 507 335,47	0,42%
	COMPUTER SERVICE SUPPORT SA	257 226		6 121 978,80	7 690 890,73	0,11%
	GETIN SERVICE PROVIDER SA	478 978		670 569,20	1 641 151,88	0,01%
	LPP SA	82 492		5 345 481,60	3 959 616,00	0,09%
	MCI MANAGMENT SA	263 469		310 893,42	856 997,53	0,01%
	POLIGRAFIA SA	467 077		8 594 216,80	8 484 461,70	0,15%
	POLSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO WYDAWNICTW KARTOGRAFICZNYCH IM.E.ROMERA SA	154 173		2 096 752,80	2 404 557,92	0,04%
	TALEX SA	53 826		559 790,40	1 469 659,71	0,01%
1.3. wolnym	Suma			874 511,00	5 045 020,82	0,02%
	MACROSOFT SA	79 501		874 511,00	5 045 020,82	0,02%
2. Akcje spółek notowanych na rynku pozagiełdowym	Suma					
3. Akcje NFI	Suma					
4. Certyfikaty inwestycyjne	Suma					
4.1. notowane na rynku giełdowym	Suma					
4.2. notowane na rynku pozagiełdowym	Suma					
5. Prawa do akcji	Suma					
5.1. notowane na rynku giełdowym	Suma					
5.2. notowane na rynku pozagiełdowym	Suma					
6. Prawa do nowej emisji	Suma					
6.1. notowane na rynku giełdowym	Suma					

LP. Portfel inwestycyjny	Wyszczególnienie	Liczba papierów wartościowych	Ocena jakościowa (rating), o ile występuje	Wartość na dzień wyceny	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach
6.2. notowane na rynku pozagiełdowym	Suma					
7. Prawa poboru	Suma			14 790,00	0,00	0,00%
7.1. notowane na rynku giełdowym	Suma			14 790,00	0,00	0,00%
	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY SA	87		14 790,00	0,00	0,00%
7.2. notowane na rynku pozagiełdowym	Suma					
7.3. przydzielone nie notowane na rynku giełdowym	Suma					
7.4. przydzielone nie notowane na rynku giełdowym ani pozagiełdowym	Suma					
8. Nie notowane akcje spółek publicznych	Suma					
9. Nie notowane prawa nowej emisji spółek publicznych	Suma					
10. Nie notowane prawa do akcji spółek publicznych	Suma					
11. Nie notowane prawa poboru akcji spółek publicznych	Suma					
12. Obligacje notowane na regulowanym rynku giełdowym	Suma			2 862 844 540,85	2 585 833 071,60	50,38%
12.1. skarbowe	Suma			2 862 844 540,85	2 585 833 071,60	50,38%
	TZ-0202 06/02/2002	21 306		2 134 861,20	2 125 833,38	0,04%
	OS-0202 12/02/2002	6		5 994,00	5 481,98	0,00%
	OK-0402 21/04/2002	2 070		2 005 830,00	1 506 461,50	0,04%
	TZ-0502 06/05/2002	94 412		9 460 082,40	9 448 380,04	0,17%
	OS-0602 12/06/2002	44 595		44 639 595,00	41 513 212,23	0,79%
	TZ-0802 05/08/2002	161 785		16 239 978,30	16 191 449,34	0,29%
	OK-0802 21/08/2002	28 290		26 521 875,00	23 376 073,21	0,47%
	OS-1002 12/10/2002	24 330		24 548 970,00	22 814 303,76	0,43%
	TZ-1102 05/11/2002	511 355		51 687 763,40	50 068 722,78	0,91%
	OK-1202 21/12/2002	93 713		85 091 404,00	72 529 837,52	1,50%
	TZ-0203 05/02/2003	1 028		104 136,40	102 614,74	0,00%
	OS-0203 12/02/2003	79 834		81 231 095,00	73 092 209,69	1,43%
	OK-0403 21/04/2003	68 985		60 948 247,50	53 457 900,95	1,07%
	OS-0603 12/06/2003	53 660		54 894 180,00	52 273 283,33	0,97%
	OK-0803 21/08/2003	12 021		10 295 986,50	9 977 694,00	0,18%
	OS-1003 12/10/2003	25 840		26 666 880,00	23 817 935,21	0,47%
	OK-1203 21/12/2003	39 056		32 553 176,00	32 184 451,76	0,57%
	OS-0204 12/02/2004	121 397		121 639 794,00	110 083 166,96	2,14%
	OS-0604 12/06/2004	187 930		187 930 000,00	172 467 056,00	3,31%
	OS-1004 12/10/2004	13 540		13 526 460,00	12 256 008,76	0,24%

LP. Portfel inwestycyjny	Wyszczególnienie	Liczba papierów wartościowych	Ocena jakościowa (rating), o ile występuje	Wartość na dzień wyceny	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach
	PS-1004 12/10/2004	198 968		193 197 928,00	170 923 735,16	3,40%
	PS-0205 12/02/2005	189 806		184 301 626,00	154 226 876,71	3,24%
	PS-0605 12/06/2005	135 139		130 814 552,00	109 149 969,56	2,30%
	PS-1005 12/10/2005	232 729		224 118 027,00	193 726 112,64	3,94%
	DZ-1205 14/12/2005	100		103 900,00	100 766,04	0,00%
	PS-0206 12/02/2006	132 993		128 338 245,00	113 775 733,77	2,26%
	DZ-0406 18/04/2006	40		41 400,00	40 228,42	0,00%
	PS-0506 12/05/2006	1 820		1 750 840,00	1 485 484,00	0,03%
	DZ-0706 18/07/2006	9 203		9 561 917,00	9 177 078,48	0,17%
	PS-1106 12/11/2006	44 108		42 431 896,00	41 982 120,99	0,75%
	DZ-0107 18/01/2007	5 341		5 581 345,00	5 325 120,83	0,10%
	DZ-0407 18/04/2007	540		568 080,00	541 299,55	0,01%
	DZ-0707 18/07/2007	30		31 500,00	29 181,68	0,00%
	DZ-0108 18/01/2008	103 051		107 173 040,00	103 713 806,79	1,89%
	DZ-0708 18/07/2008	17 346		17 935 764,00	17 250 688,02	0,32%
	DZ-0109 18/01/2009	51 810		53 416 110,00	51 881 811,11	0,94%
	DS-0509 24/05/2009	71 625		59 806 875,00	51 829 166,45	1,05%
	DZ-0709 18/07/2009	170 612		177 607 092,00	167 258 825,02	3,13%
	DS-1109 24/11/2009	275 086		230 522 068,00	195 437 971,22	4,06%
	DZ-0110 18/01/2010	221 521		227 502 067,00	220 327 221,39	4,00%
	DS-1110 24/11/2010	212 316		176 646 912,00	159 010 888,15	3,11%
	PDI-6 27/10/2014	10 000		39 267 048,15	39 346 908,48	0,69%
12.2. komunalne	Suma					
12.3. zabezpieczone całkowicie obligacje inne niż komunalne	Suma					
12.4. nie zabezpieczone obligacje innych podmiotów	Suma					
13. Obligacje notowane na regulowanym rynku pozagiełdowym	Suma					
13.1. skarbowe	Suma					
13.2. komunalne	Suma					
13.3. zabezpieczone całkowicie obligacje inne niż komunalne	Suma					
13.4. nie zabezpieczone obligacje innych podmiotów	Suma					
14. Obligacje nie notowane	Suma			513 530 474,20	506 016 295,16	9,04%
14.1. skarbowe	Suma			513 530 474,20	506 016 295,16	9,04%
	KO-0402 29/04/2002	75 015		71 655 237,25	65 443 911,16	1,26%
	TK-1202 22/12/2002	20 000		19 505 217,55	19 398 200,00	0,34%
	CK-0403 22/04/2003	101 300		98 800 609,08	98 413 189,00	1,74%
	PK-0704 22/07/2004	116 000		110 091 793,74	109 759 930,00	1,94%
	DK-0809 22/08/2009	255 045		213 477 616,58	213 001 065,00	3,76%
14.2. komunalne	Suma					
14.3. zabezpieczone całkowicie obligacje inne niż komunalne	Suma					

LP. Portfel inwestycyjny	Wyszczególnienie	Liczba papierów wartościowych	Ocena jakościowa (rating), o ile występuje	Wartość na dzień wyceny	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach
14.4. nie zabezpieczone obligacje innych podmiotów	Suma					
15. Bony	Suma			71 700 928,13	66 938 082,24	1,26%
15.1. bony skarbowe	Suma			71 700 928,13	66 938 082,24	1,26%
	BS-200202 20/02/2002	500		4 900 358,12	4 362 987,20	0,09%
	BS-270202 27/02/2002	1 000		9 776 125,16	8 772 550,00	0,17%
	BS-060302 06/03/2002	500		4 871 359,82	4 279 615,00	0,09%
	BS-150502 15/05/2002	1 000		9 497 039,70	8 643 870,00	0,17%
	BS-220502 22/05/2002	500		4 769 870,27	4 705 045,00	0,08%
	BS-050602 05/06/2002	2 500		23 653 639,46	22 392 572,34	0,42%
	BS-120602 12/06/2002	1 000		9 454 570,57	9 068 373,08	0,17%
	BS-110902 11/09/2002	518		4 777 965,03	4 713 069,62	0,08%
15.2. bony pieniężne NBP	Suma					
16. Listy zastawne	Suma					
16.1. hipoteczne	Suma					
16.2. publiczne	Suma					
II. Papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu publicznego	Suma			57 001 160,74	55 675 000,00	1,00%
1. Obligacje	Suma			57 001 160,74	55 675 000,00	1,00%
1.1. komunalne	Suma					
1.2. zabezpieczone całkowicie obligacje inne niż komunalne	Suma					
1.3. nie zabezpieczone obligacje innych podmiotów	Suma			57 001 160,74	55 675 000,00	1,00%
	COMPUTERLAND SA	2 600		27 339 289,21	26 065 000,00	0,48%
	PROKOM SOFTWARE SA	2 961		29 661 871,53	29 610 000,00	0,52%
2. Listy zastawne	Suma					
2.1. hipoteczne listy zastawne	Suma					
2.2. publiczne listy zastawne	Suma					
3. Jednostki uczestnictwa	Suma					
3.1. zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte	Suma					
3.2. zbywane przez specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	Suma					
III. Papiery wartościowe krajów OECD	Suma					
1. Akcje	Suma					
2. Dłużne papiery wartościowe	Suma					
2.1. skarbowe i pieniężne	Suma					
2.2. spółek notowanych na podstawowych giełdach obcych rynków kapitałowych	Suma					


LP. Portfel inwestycyjny	Wyszczególnienie	Liczba papierów wartościowych	Ocena jakościowa (rating), o ile występuje	Wartość na dzień wyceny	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach
3. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	Suma					
IV. Bankowe papiery wartościowe i depozyty	Suma			198 148 540,35	207 266 102,50	3,49%
	ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 04/01/2002			20 092 417,52	21 115 000,00	0,35%
	ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 03/01/2002			8 021 237,17	8 532 000,00	0,14%
	ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 11/01/2002			8 001 808,30	8 472 000,00	0,14%
	ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 02/01/2002			7 088 798,05	7 650 000,00	0,12%
	ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 17/01/2002			4 015 063,15	4 198 000,00	0,07%
	ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 17/01/2002			4 015 063,15	4 204 000,00	0,07%
	ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 04/01/2002			4 003 908,09	4 235 000,00	0,07%
	ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 18/01/2002			4 006 533,82	4 202 500,00	0,07%
	ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 09/01/2002			4 003 049,52	4 250 000,00	0,07%
	ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 03/01/2002			3 566 555,54	3 671 000,00	0,06%
	ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 04/01/2002			3 558 891,26	3 720 000,00	0,06%
	ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 04/01/2002			3 553 752,49	3 925 000,00	0,06%
	BANK PEKAO SA 04/01/2002			8 008 517,56	8 308 000,00	0,14%
	BANK PEKAO SA 04/01/2002			4 000 511,68	4 119 500,00	0,07%
	BANK PEKAO SA 04/01/2002			3 546 917,36	3 800 000,00	0,06%
	BANK PEKAO SA 04/01/2002			3 542 038,82	3 664 800,00	0,06%
	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA 02/01/2002			10 039 799,00	10 039 799,00	0,18%
	RABOBANK POLSKA SA 02/01/2002			11 804 925,00	11 804 925,00	0,21%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 02/01/2002			20 035 033,60	20 035 033,60	0,35%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 28/01/2002			8 042 110,55	8 395 000,00	0,14%

LP. Portfel inwestycyjny	Wyszczególnienie	Liczba papierów wartościowych	Ocena jakościowa (rating), o ile występuje	Wartość na dzień wyceny	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 18/01/2002			7 131 273,22	7 476 000,00	0,13%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 18/01/2002			7 127 343,17	7 372 000,00	0,13%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 28/01/2002			7 124 846,98	7 580 000,00	0,13%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 28/01/2002			4 003 342,91	4 241 000,00	0,07%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 18/01/2002			4 002 003,91	4 206 000,00	0,07%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 18/01/2002			4 001 080,60	4 202 000,00	0,07%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 18/01/2002			4 001 080,60	4 169 000,00	0,07%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 18/01/2002			3 603 063,84	3 811 044,90	0,06%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 28/01/2002			3 558 570,69	3 895 000,00	0,06%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 28/01/2002			3 551 984,07	3 868 500,00	0,06%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 18/01/2002			3 548 681,02	3 902 000,00	0,06%
	SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 28/01/2002			3 548 337,71	4 202 000,00	0,06%
V. Kredyty i pożyczki	Suma					
VI. Prawa pochodne	Suma					

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



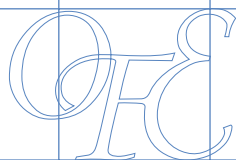
Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu



Maciej Jankowski
Wiceprezes Zarządu



Dawid Sukacz
Członek Zarządu



INFORMACJA DODATKOWA
na dzień 31 grudnia 2000 i 2001 roku
(w złotych – z wyjątkiem liczby jednostek rozrachunkowych w sztukach)

1. Zmiany aktywów Funduszu

	2000 (rok poprzedni)	2001 (rok bieżący)
I. Zmiana wartości aktywów netto	2 199 279 883,65	2 770 435 403,72
1. Wartość aktywów netto na początek okresu sprawozdawczego	678 942 843,72	2 878 222 727,37
2. Wynik z operacji w okresie sprawozdawczym	192 377 881,57	488 188 605,98
2.1. wynik z inwestycji	138 112 343,18	317 819 525,96
2.2. zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 347 209,82	(95 086 914,82)
2.3. wzrost (spadek) nie zrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników portfela inwestycyjnego	49 918 328,57	265 455 994,84
2.4. przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
3. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym	2 006 902 002,08	2 282 246 797,74
3.1. zwiększenie z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	2 015 738 701,21	2 313 750 499,22
3.2. zmniejszenie z tytułu wypłat kwot z jednostek rozrachunkowych	8 836 699,13	31 503 701,48
4. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (2+3)	2 199 279 883,65	2 770 435 403,72
5. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+4)	2 878 222 727,37	5 648 658 131,09
II. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych	161 791 069,5187	174 246 658,6564
1. Liczba jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	58 794 932,2082	220 586 001,7269
2. Liczba jednostek rozrachunkowych na końcu okresu sprawozdawczego	220 586 001,7269	394 832 660,3833
3. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początku okresu sprawozdawczego	869 796,4027	3 271 858,1779
4. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	3 271 858,1779	5 881 695,7610
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1. Wartość jednostki rozrachunkowej na początku okresu	11,55	13,05
2. Procentowa zmiana wartości jednostki rozrachunkowej	12,99%	9,66%
3. Minimalna wartość jednostki rozrachunkowej	11,47	12,51
4. Maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej	13,08	14,31
5. Wartość jednostki rozrachunkowej na koniec okresu	13,05	14,31
IV. Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	0,39%	0,48%
1. Wynagrodzenia Towarzystwa	0,35%	0,43%
2. Wynagrodzenia Depozytariusza	0,03%	0,04%
3. Koszty finansowe obejmujące	0,00%	0,01%
3.1. zrealizowane ujemne różnice kursowe	0,00%	0,01%
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	0,01%	0,00%
5. Inne koszty	0,00%	0,00%
V. Wysokość środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym	42 697 749,22	84 167 066,34
1. Wartość środków na rachunku rezerwowym zgromadzonych na początku okresu sprawozdawczego	10 044 097,70	42 697 749,22
2. Wartość środków na rachunku rezerwowym zgromadzonych na koniec okresu sprawozdawczego	42 697 749,22	84 167 066,34

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 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku Towarzystwo pobrało łączną opłatę manipulacyjną od składek członków Funduszu zaalokowanych do Funduszu w wysokości 218 763 179,59 złotych.

b) Opłata za zarządzanie

W okresie od 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku Fundusz poniósł koszty na rzecz Towarzystwa tytułem wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości 24 451 213,78 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 2001 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 5 648 658 131,09 złotych.

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

Na dzień 31 grudnia 2001 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 14,31 złotych.

Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypada na dzień 14 marca 2001 roku i wynosi 12,51 złotych. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypada na dzień 31 grudnia 2001 roku i wynosi 14,31 złotych.

Informacja na temat wartości jednostki rozrachunkowej 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.

d) Zmiana Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 31 maja 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych

Z dniem 1 stycznia 2002 roku weszło w życie znowelizowane, ujednolicone Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych powiększające między innymi zakres obowiązków raportowych otwartych funduszy emerytalnych o Rachunek Przepływów Pieniężnych.



Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu



Maciej Jankowski
Wiceprezes Zarządu



Dawid Sukacz
Członek Zarządu

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. 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 2001 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 5 648 658 131,09 złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2001 roku do dnia 31 grudnia 2001 roku, wykazujący dodatni wynik finansowy w wysokości 488 188 605,98 złotych,
- zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2001 roku, wykazujące wartość portfela inwestycyjnego w wysokości 5 438 596 798,49 złotych,
- informację dodatkową, zawierającą zestawienie zmian w aktywach netto.

2. 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.

3. 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.

4. 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 2001 roku do dnia 31 grudnia 2001 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2001 roku.

5. 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.

6. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

7. 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 2001 roku uwzględnia jedynie składki otrzymane do dnia 31 grudnia 2001 roku.

Biegły rewident

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



Dominik Januszewski
Nr ewid. 9707/7255



Duleep Aluwihare

Warszawa, 15 lutego 2002 roku

OPINIA BANKU DEPOZYTARIUSZA

Oświadczenie

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z nich wynikających, zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2001 r. za okres od 1 stycznia 2001 r. do dnia 31 grudnia 2001 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu BRE BANK SA:



Jakub Napierała
Dyrektor
Biura Usług Powierniczych



Jarosław Wylot-Szumański
Wicedyrektor
Biura Usług Powierniczych

Warszawa, dnia 15 lutego 2002 roku

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 SA 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA.
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, 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 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 wspólnoty majątkowej w czasie trwania małżeństwa;
- 4) umownego wyłączenia lub ograniczenia małżeńskiej wspólnoty 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 wspólnoty majątkowej w czasie trwania małżeństwa;

- 4) umownego wyłączenia lub ograniczenia małżeńskiej wspólnoty 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 regulowanym rynku giełdowym i na 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 rozliczaniu 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 stosowną 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. 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.

§ 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 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, oraz wywieszenie zmian w siedzibie Funduszu.

VIII. Postanowienia końcowe

§ 23. Likwidacja Funduszu

Likwidacja Funduszu następuje na zasadach określonych w przepisach prawa.