

LIST ZARZĄDU

Omówienie działalności inwestycyjnej Funduszu

Celem działalności inwestycyjnej Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK jest zapewnienie długoterminowej realnej stopy zwrotu przy zachowaniu ograniczonego ryzyka inwestycji. W pierwszych latach działania horyzont inwestycyjny jest z natury krótszy z uwagi na szybki przyrost aktywów. Zasoby Funduszu wzbogacane są o wpływające składki, co powoduje dominujący wpływ nowych inwestycji na strukturę jego aktywów. Dlatego pomimo długoterminowych celów inwestycyjnych bardzo istotne znaczenie miały bieżące inwestycje Funduszu. Zarządzający poprzez staranną analizę dostępnych inwestycji dobierali aktywa o potencjalnie wysokiej krótkoterminowej stopie zwrotu lub o atrakcyjnej bieżącej wycenie. Stosownie do wyników analizy makroekonomicznej, perspektyw rynkowych oraz przewidywanego wpływu składki Komitet Strategiczny podejmował decyzję o preferowanej strukturze aktywów i podziale środków Funduszu pomiędzy rynek akcji a instrumenty dłużne.

Szczególnie dobre wyniki inwestycyjne przyniosła strategiczna decyzja o zwiększeniu udziału akcji w aktywach Funduszu. W początkowym okresie działalności akcje stanowiły 8-16% wartości aktywów, co było odzwierciedleniem ostrożnej polityki inwestycyjnej. Wysokie ceny akcji, niespełniające oczekiwań wyniki ekonomiczne spółek giełdowych i brak długoterminowego zainteresowania inwestorów akcjami polskich spółek były przyczynami znaczącego spadku cen akcji w III kwartale 1999 roku. Nadzieja na poprawę sytuacji makroekonomicznej, pojawienie się funduszy emerytalnych jako długoterminowych inwestorów oraz wzrost skuteczności przekazywania składek przez ZUS spowodowały jakościową zmianę. Opracowane przez zarządzających Commercial Union OFE doradców inwestycyjnych analizy przewidywanych konsekwencji obecności Funduszy na polskim rynku kapitałowym wskazywały na celowość znaczącego zwiększenia udziału akcji w lokatach Funduszu. Realizacji tej koncepcji sprzyjała zakończona sukcesem prywatyzacja Polskiego Koncernu Naftowego, którego akcje Skarb Państwa zaoferował po bardzo atrakcyjnej cenie. W listopadzie 1999 udział akcji w portfelu Funduszu przekroczył 30%. Na koniec roku akcje stanowiły 35.85% aktywów netto. Przyjęta przez nas strategia przyniosła znaczące korzyści członkom Funduszu, który osiągnął jedną z najwyższą stopę zwrotu w IV kwartale 1999.

W roku 1999 wartość jednostki uczestnictwa wzrosła z 10.00 PLN (dnia 21 maja 1999) do 11.55 PLN (31 grudnia 1999), czyli o 15.5%. Wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych w tym okresie wynosił 5.6%.

Inwestycje Funduszu przyniosły w 1999 realną stopę zwrotu 9.3%. Wielkość ta istotnie przewyższa

przewidywaną długoterminową realną stopę zwrotu ocenianą na 4-5%.

Realizowana strategia inwestycyjna opierała się na zapewnieniu właściwego zróżnicowania instrumentów inwestycyjnych wchodzących w skład aktywów Funduszu.

Portfel akcji notowanych na giełdzie obejmował ponad 30 spółek i był zdominowany przez udziały w największych firmach notowanych na warszawskiej giełdzie (takich jak TPSA, PKN, KGHM, PEKAO SA, Elektrim). Fundusz nie unikał jednak inwestycji w spółki o mniejszej kapitalizacji, gdy analizy wskazywały na ich zaniżoną wycenę, a płynność akcji pozwalała na uzyskanie odpowiedniej wielkości zaangażowania inwestycyjnego.

Portfel papierów dłużnych Funduszu składał się z obligacji i bonów skarbowych. Ograniczona, z uwagi na regulacje ustawowe dostępność papierów dłużnych przedsiębiorstw (szczególnie o dłuższych okresach do wykupu) i ich mała płynność sprawiały, że nie stały się one przedmiotem inwestycji Funduszu. Wysoki poziom rentowności papierów skarbowych, ich różnorodność oraz płynność pozwalały kształtować portfel inwestycyjny w zależności od zmian sytuacji rynkowej.

Zgodnie z wymogami ustawowymi gotówka, podobnie jak depozyty bankowe, stanowiła jedynie małą część aktywów Funduszu.

Z uwagi na brak odpowiedniej regulacji Fundusz nie mógł podjąć inwestycji zagranicznych, które stworzyłyby możliwość dalszej dywersyfikacji portfela.

Ustawowy zakaz stosowania instrumentów pochodnych, takich jak futures na stopę procentową, nie pozwalał na prowadzenie polityki inwestycyjnej zabezpieczającej przed niekorzystnymi zmianami stóp procentowych. Fundusz nie mógł także podejmować transakcji swapowych, które pozwoliłyby złagodzić niekorzystne dla portfela obligacji skutki wzrostu stóp procentowych.

Planowane kierunki działalności inwestycyjnej

W kolejnych latach Fundusz będzie kontynuował realizowaną w 1999 roku politykę inwestycyjną. Będziemy korzystać z możliwości rozszerzenia portfela inwestycyjnego o nowe instrumenty, które zostaną dopuszczone prawem jako przedmiot inwestycji otwartych funduszy emerytalnych. Podejmiemy przygotowania do rozpoczęcia inwestycji zagranicznych. W najbliższych latach planujemy także inwestycje w listy zastawne, jednostki i certyfikaty funduszy inwestycyjnych, obligacje długoterminowe (przedsiębiorstw, komunalne i infrastrukturalne objęte gwarancjami rządowymi). Udział akcji w portfelu Funduszu może osiągać limit ustawowy (obecnie 40%).

Będzie on uzależniony od poziomu wyceny spółek giełdowych, perspektyw rynku akcji, sytuacji makroekonomicznej i dostępności alternatywnych inwestycji.

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.

Przewidujemy, że profil ryzyka inwestycyjnego Funduszu może się nieznacznie zwiększyć z uwagi na możliwe zmiany w strukturze inwestycji.

Akcje spółek publicznych charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Wiąże się ono z dużą zmiennością cen giełdowych. W długiej perspektywie akcje stanowią instrument o najwyższej stopie dochodowości.

Inwestycje zagraniczne mogą charakteryzować się nieco wyższym poziomem ryzyka z uwagi na wpływ zmian kursu walutowego na bieżącą wycenę. Jednak 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 do wykupu mogą ulegać znaczącym zmianom wynikającym ze zmian stóp procentowych.

Obligacje przedsiębiorstw charakteryzują się ryzykiem porównywalnym do obligacji skarbowych. Dodatkowe ryzyko wiąże się z mniejszą płynnością oraz z ryzykiem

bankructwa emitenta. Kategoria ratingowa emitenta ułatwia właściwą ocenę poziomu ryzyka związanego z ewentualnym niewykupieniem obligacji.

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

Depozyty bankowe podejmowane z należytą starannością stanowią bezpieczną lokatę, której ryzyko związane jest tylko z ewentualnym bankructwem banku przyjmującego depozyt.

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.

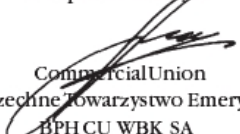
Certyfikaty zamkniętych funduszy inwestycyjnych charakteryzują się profilem ryzyka zbliżonym do ryzyka inwestycji w akcje. Często obrót certyfikatami jest utrudniony z uwagi na ich niską płynność. Stanowi to dodatkowy czynnik ryzyka.

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.


Ciesząc się z zysków jakie dla Państwa wypracowaliśmy w minionym roku i dziękując za zaufanie jakim nas obdarzyliście, obiecujemy dołożyć wszelkich starań aby rezultaty naszej pracy również w przyszłości spełniały Państwa oczekiwania.

Z poważaniem

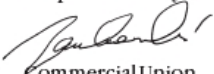
Piotr Szczepiórkowski
Wiceprezes Zarządu


Commercial Union
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Zygmunt Kostkiewicz
Prezes Zarządu


Commercial Union
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Maciej Jankowski
Wiceprezes Zarządu


Commercial Union
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Sprawozdanie finansowe

za okres od 1 lutego 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku wraz z opinią biegłego rewidenta

Szanowni Państwo,

w imieniu Zarządu Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S. A. pragnę przedstawić Państwu roczne sprawozdanie finansowe Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK sporządzone na dzień 31 grudnia 1999 roku.

Wprowadzona w 1999 roku reforma systemu ubezpieczeń społecznych postawiła kilka milionów Polaków przed trudnym wyborem. Musieliśmy zdecydować czy przystąpić do któregoś z otwartych funduszy emerytalnych, czy też powierzyć swoją przyszłość w całości Zakładowi Ubezpieczeń Społecznych.

Reforma postawiła też ogromne wyzwanie przed nowo utworzonymi instytucjami powołanymi do zarządzania funduszami emerytalnymi – powszechnymi towarzystwami emerytalnymi. Musiały one w bardzo krótkim czasie przygotować swoje systemy komputerowe i operacyjne do tej bezprecedensowej, na polskim rynku finansowym skali operacji.

Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK SA od samego początku zaangażowało się w udział w tej reformie. Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK jako pierwszy został zarejestrowany przez Sąd Wojewódzki w Warszawie i od 1 marca 1999 roku rozpoczął działalność akwizycyjną.

Miesiące pracy i zaangażowanie profesjonalnego zespołu ludzi sprawiło, że skonstruowaliśmy ofertę, która wyznaczyła standardy na polskim rynku emerytalnym. Była ona przygotowywana z wielką starannością. Braliśmy pod uwagę wszystkie aspekty finansowe i ekonomiczne. Kalkulacje, zarówno dotyczące opłat od składki, jak również innych kosztów, ponoszonych przez klienta, były sprawdzane wielokrotnie.

Nasze starania spotkały się z bardzo przychylnym odezwem z Państwa strony. Ponad 2 miliony 300 tysięcy klientów obdarzyło nas swoim zaufaniem, wstępując w poczet członków Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK, niekwestionowanego lidera na polskim rynku funduszy emerytalnych.

Polityka inwestycyjna Funduszu

Podstawowym celem działalności inwestycyjnej Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK jest zapewnienie długoterminowej realnej stopy zwrotu przy zachowaniu wysokiego stopnia bezpieczeństwa inwestycji. W pierwszych latach działania horyzont inwestycyjny jest z natury krótszy z uwagi na szybki przyrost aktywów Funduszu. Zasoby Funduszu wzbogacane są o przekazywane składki. Ich znaczący udział w całości aktywów Funduszu powoduje dominujący wpływ nowych inwestycji na strukturę aktywów. Dlatego pomimo długoterminowych celów inwestycyjnych bardzo istotne jest znaczenie bieżących inwestycji Funduszu. Zarządzający Funduszem poprzez staranną analizę dostępnych inwestycji dobierali aktywa o potencjalnie wysokiej krótkoterminowej stopie zwrotu lub o atrakcyjnej bieżącej wycenie. Stosownie do wyników analizy makroekonomicznej, perspektyw rynkowych oraz przewidywanych wpływów Komitet Inwestycyjny podejmował decyzję o prefe-

rowanej strukturze aktywów (podziale środków Funduszu pomiędzy rynek akcji a instrumenty dłużne).

Portfel akcji notowanych na giełdzie obejmował ponad 30 spółek i był zdominowany przez udziały w największych firmach notowanych na warszawskiej giełdzie (takich jak TPSA, PKN, KGHM, PEKAO SA, Elektrim). Fundusz nie unikał inwestycji w spółki o mniejszej kapitalizacji, gdy analizy wskazywały na ich zaniżoną wycenę, a płynność akcji pozwalała na uzyskanie odpowiedniej wielkości zaangażowania inwestycyjnego.

Portfel papierów dłużnych Funduszu składał się z obligacji skarbowych i bonów skarbowych.

Ograniczona, z uwagi na regulacje ustawowe dostępność papierów dłużnych przedsiębiorstw (szczególnie o dłuższych okresach do wykupu) i ich mała płynność sprawiły, że nie stały się one przedmiotem inwestycji Funduszu. Wysoki poziom rentowności papierów skarbowych, ich różnorodność oraz większa płynność pozwalały odpowiednio do zmian sytuacji rynkowej kształtować portfel inwestycyjny Funduszu.

Zgodnie z wymogami ustawowymi gotówka, podobnie jak depozyty bankowe, stanowiła jedynie małą część aktywów Funduszu. Z uwagi na brak odpowiedniej regulacji Fundusz nie mógł podjąć inwestycji zagranicznych, które stworzyłyby możliwość dalszej dywersyfikacji portfela.

W początkowym okresie działania Funduszu były uzależnione od wpływów składek przekazywanych przez ZUS. Nieregularność przekazów wpływała na możliwość uzyskania zakładanego stopnia dywersyfikacji inwestycji. Skala dokonywanych inwestycji była znacząco mniejsza niż wskazywałby potencjał Funduszu wynikający z liczby uczestników Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK.

W okresie do połowy listopada 1999 akcje stanowiły pomiędzy 8-16% aktywów Funduszu. W listopadzie Fundusz znacząco zwiększył udział akcji w portfelu (do poziomu ponad 30%) pragnąc wykorzystać przewidywaną poprawę nastrojów inwestorów związaną z prywatyzacją Polskiego Koncernu Naftowego i stabilizacją sytuacji makroekonomicznej. Utrzymanie zwiększonego udziału akcji przyniosło szybki wzrost wartości jednostki rachunkowej o 25,11%, liczonej w skali roku i bardzo dobre wyniki inwestycyjne w czwartym kwartale 1999.

Dziesięcioosobowy zespół działu Inwestycji kierowany przez 2 licencjonowanych doradców inwestycyjnych poszukuje efektywnych inwestycji, które spełniają wysokie kryteria bezpieczeństwa stawiane przez fundusze emerytalne. Od 30 września 1999 roku mogą Państwo również sprawdzać wyniki inwestycyjne funduszu i stan własnego rachunku korzystając z Karty Emerytalnej Commercial Union.

Pragniemy zapewnić Państwa, że również w przyszłości dołożymy wszelkich starań, aby pomnażać Państwa środki w najbardziej efektywny i bezpieczny sposób. Będziemy również ciągle dążyć do polepszenia jakości obsługi, tak aby zawsze sprostać Państwa oczekiwaniom.

Z wyrazami szacunku,

Zygmunt Kostkiewicz
Prezes Zarządu



Commercial Union
Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego
BPHCU WBK SA

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 BPHCU WBK S. A. (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 S. A., Wielkopolski Bank Kredytowy S. A.

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 I. 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 Commercial Union BPH CU WBK S. A. i zatwierdzonym przez Urząd Nadzoru nad funduszami Emerytalnymi 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 obejmuje działalność w okresie od 1 lutego 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku. Pierwsze składki na rzecz członków Funduszu zostały otrzymane z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) po raz pierwszy 20 maja 1999 roku. Wartość początkowa jednostki rozrachunkowej w dniu 21 maja 1999 roku wynosiła 10 PLN. 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) 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).

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

3.1. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK S.A. 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 Bank Rozwoju Eksportu S. A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18. Obowiązki Depozytariusza reguluje ustawa o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych z dnia 29 sierpnia 1997 roku oraz umowa, o której mowa w Statucie Funduszu. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenie dla Depozytariusza, obliczane było zgodnie ze Statutem Funduszu i wyniosło 157.078,28 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 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 lokowane są środki funduszu to akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, obligacje skarbowe i bony skarbowe. Polityka inwestycyjna Funduszu jest określona przez Komitet Strategiczny, który po analizie danych makroekonomicznych, tendencji rynkowych, bieżącej wyceny aktywów oraz dostępnych lokat ustala zalecaną strukturę aktywów (określa udział akcji w portfelu funduszu). Przyjęta strategia inwestycyjna jest realizowana przez Dział Inwestycji PTE 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).

6. Podatki i opłaty

Na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. 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 oraz rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 czerwca 1998 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych. 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. Zmiany liczby posiadanych papierów wartościowych oraz ich jednostkowej ceny nabycia, nie powodujące zmiany wysokości kapitału akcyjnego dokonywane są w zestawieniach analitycznych poprzez zmianę liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny ich nabycia.

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 na-

stępnym 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.

d) *Transakcje sprzedaży składników portfela inwestycyjnego*

Składniki portfela inwestycyjnego uznawane za jednakowe co do rodzaju i emitenta są wyceniane zgodnie z zasadą polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia dla danego składnika portfela inwestycyjnego. Realizacja zysku ze sprzedaży następuje na podstawie sprzedaży papierów wartościowych z portfela inwestycyjnego obejmującego wszystkie transakcje zakupu wykonane w dniu wspomnianej sprzedaży.

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 w księgach Funduszu na rachunku nabyć w następnym dniu po dniu otrzymania, po uzyskaniu dowodu księ-

gowego potwierdzającego ich dokonanie. Otrzymane środki zidentyfikowane jako należne członkom Funduszu są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w następnym dniu pracującym, 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 miały miejsca zmiany stosowanych zasad rachunkowości, które mogłyby mieć istotny wpływ na to sprawozdanie.

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 pięciu 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 § 5. rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 czerwca 1998 roku w sprawie szczegółowych zasad aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, lecz nie notowane 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 notowań wycenia się według wartości teoretycznej, zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

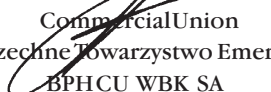
Bony skarbowe zakupione przez Fundusz wyceniane są w każdym dniu wyceny według ceny ich nabycia.

8.2. Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań Funduszu


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

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

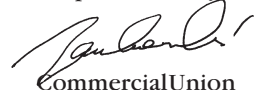
Piotr Szczepiórkowski
Wiceprezes Zarządu


CommercialUnion
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Zygmunt Kostkiewicz
Prezes Zarządu


CommercialUnion
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Maciej Jankowski
Wiceprezes Zarządu


CommercialUnion
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

BILANS FUNDUSZU

na dzień 31 grudnia 1999 roku (w złotych)

I	AKTYWA	679 623 690,88
1.	Portfel inwestycyjny	654 966 533,64
2.	Srodki pieniężne:	4 181 185,52
2.1.	na rachunkach bieżących	504,00
2.2.	na rachunku przeliczeniowym	0,00
2.3.	pozostałe środki	4 180 681,52
3.	Należności z tytułu:	20 475 971,72
3.1.	zbytych składników portfela inwestycyjnego	0,00
3.2.	dywidend	0,00
3.3.	odsetek	20 475 971,72
3.4.	należności od towarzystwa	0,00
3.5.	pozostałe	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00
II	Zobowiązania z tytułu:	680 847,16
1.	nabytych składników portfela	0,00
2.	pożyczek i kredytów	0,00
3.	zobowiązania wobec członków	59 083,97
4.	zobowiązania wobec towarzystwa	278 841,00
5.	nie przeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00
6.	pozostałe	0,01
7.	rozliczenia międzyokresowe	342 922,18
III	Aktywa netto (I-II)	678 942 843,72
IV	Kapitał funduszu	615 428 352,86
V	Kapitał rezerwowy otwartego funduszu emerytalnego (wartość środków wpłaconych na rachunek rezerwowy)	9 240 739,91
VI	Wynik finansowy	54 273 750,95
1.	Skumulowany wynik finansowy lat poprzednich	0,00
2.	Wynik finansowy roku bieżącego	54 273 750,95
VII	Kapitały razem (IV+V+VI)	678 942 843,72

Załączony wstęp i informacja dodatkowa są integralną częścią niniejszego Bilansu.

Piotr Szczepiórkowski
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Kostkiewicz
Prezes Zarządu

Maciej Jankowski
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Commercial Union
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Commercial Union
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od 1 lutego do 31 grudnia 1999 roku (w złotych)

I	Przychody z inwestycji	11 397 782,54
1.	Dywidendy	23 436,50
2.	Amortyzacja dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00
3.	Odsetki	11 373 974,96
4.	Różnice kursowe dodatnie	0,00
5.	Pozostałe	371,08
II	Koszty operacyjne	920 240,72
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	755 958,77
2.	Opłaty dla depozytariusza	157 078,28
3.	Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00
4.	Odsetki i prowizje od zaciągniętych kredytów i pożyczek	7 018,13
5.	Różnice kursowe ujemne	0,00
6.	Pozostałe	185,54
III	Wynik z inwestycji (I-II)	10 477 541,82
IV	Zrealizowany i nie zrealizowany zysk/strata	43 796 209,13
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 256 670,14
2.	Nie zrealizowany zysk (strata) z wyceny	39 539 538,99
V	Wynik z operacji (III+IV)	54 273 750,95
VI	Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00
VII	Wynik finansowy (V+VI)	54 273 750,95

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
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Commercial Union
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Commercial Union
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

INFORMACJA DODATKOWA

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

1. Zmiany aktywów Funduszu

I. Zmiana wartości aktywów netto	
1. Wartość aktywów netto na początek okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wynik z operacji w okresie sprawozdawczym	54 273 750,95
2.1. wynik z inwestycji	10 477 541,82
2.2. zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 256 670,14
2.3. wzrost (spadek) nie zrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników portfela inwestycyjnego	39 539 538,99
2.4. przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00
3. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym	624 669 092,77
3.1. zwiększenie z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	625 288 008,14
3.2. zmniejszenie z tytułu wypłat kwot z jednostek rozrachunkowych	618 915,37
4. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (2+3)	678 942 843,72
5. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+4)	678 942 843,72
II. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych	
1. Liczba jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	0,0000
2. Liczba jednostek rozrachunkowych na końcu okresu sprawozdawczego	58 794 932,2082
3. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początku okresu sprawozdawczego	0,0000
4. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	869 796,4027
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową	
1. Wartość jednostki rozrachunkowej na początku okresu	10,00
2. Procentowa zmiana wartości jednostki rozrachunkowej	15,48%
3. Minimalna wartość jednostki rozrachunkowej	10,00
4. Maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej	11,55
5. Wartość jednostki rozrachunkowej na koniec okresu	11,55
IV. Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto na 31.12.1999	
1. Wynagrodzenia towarzystwa	0,37%
2. Wynagrodzenia depozytariusza	0,04%
3. Koszty finansowe obejmujące	0,00%
3.1. zrealizowane ujemne różnice kursowe	0,00%
3.2. premie od papierów wartościowych nabytych powyżej ceny nominalnej	0,00%
3.3. odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	0,00%
4. Koszty związane z realizacją transakcji	0,03%
5. Inne koszty	0,00%
V. Wysokość środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym	10 044 097,70
1. Wartość środków na rachunku rezerwowym zgromadzonych na początku okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wartość środków na rachunku rezerwowym zgromadzonych na koniec okresu sprawozdawczego	10 044 097,70

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.

Z analizy danych Agenta Transferowego na temat przekazywania przez ZUS składek emerytalnych do funduszu wynika, że w przypadku znaczącej liczby rachunków członków Funduszu składki przekazywane są nieregularnie. Opóźnienia w przekazywaniu składek przez ZUS w roku obrotowym 1999 sięgały kilku miesięcy. Niniejsze sprawozdanie finansowe funduszu uwzględnia jedynie składki otrzymane do dnia 31 grudnia 1999 roku.

3. Pozostałe informacje

a) **Oplata manipulacyjna**

W okresie od 20 maja 1999 roku (dzień otrzymania pierwszych wpłat z ZUS na rzecz funduszu) do 31 grudnia 1999 roku Towarzystwo pobrało łączną opłatę manipulacyjną od składek członków funduszu zaalokowanych do Funduszu w wysokości 68.448.204,82 PLN.

b) **Oplata za zarządzanie**

W okresie od 20 maja 1999 roku (dzień otrzymania pierwszych wpłat z ZUS na rzecz Funduszu) do 31 grudnia 1999 roku Fundusz poniósł koszt na rzecz Towarzystwa tytułem wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości 755.958,77 PLN.

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

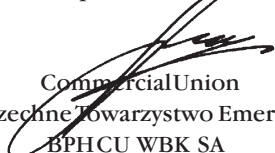
Wartość aktywów netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania funduszu w dniu wyceny. Na dzień 31 grudnia 1999 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 678.942.843,72 PLN. Wartość jednostki

rozrachunkowej stanowi iloraz wartości aktywów netto Funduszu i liczby jednostek rozrachunkowych według stanu na dzień wyceny. Na dzień 31 grudnia 1999 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 11,55 PLN. Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypada na dzień 21 maja 1999 roku i wynosi 10,00 PLN. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej funduszu w okresie sprawozdawczym przypada na dzień 31 grudnia 1999 roku i wynosi

11,55 PLN.

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".

Piotr Szczepiórkowski
Wiceprezes Zarządu



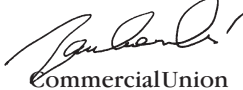
Commercial Union
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Zygmunt Kostkiewicz
Prezes Zarządu



Commercial Union
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Maciej Jankowski
Wiceprezes Zarządu



Commercial Union
Powszechne Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

według stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku (w złotych)

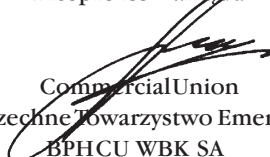
Lp.	Portfel inwestycyjny	Wyszczególnienie	Liczba pap. wart.	Wartość na dzień wyceny	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach
1.	Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego:	Suma		654 966 533,64	615 426 994,65	96,37%
1	Akcje spółek notowanych na rynkach giełdowych	Suma		243 380 143,85	206 067 533,32	35,81%
1.1	Podstawowym	Suma		243 380 143,85	206 067 533,32	35,81%
		AGORA	69 520	4 157 296,00	2 903 383,23	0,61%
		AMICA	234 079	7 911 870,20	6 692 776,93	1,16%
		AMS	46 213	2 255 194,40	2 063 462,72	0,33%
		BRE	85 475	11 197 225,00	9 622 961,63	1,65%
		BŚK	29 568	8 308 608,00	7 156 492,54	1,22%
		BUDIMEX	361 582	10 305 087,00	9 017 672,40	1,52%
		COMPLAND	89 366	6 085 824,60	4 913 974,28	0,90%
		DEBICA	49 893	2 170 345,50	1 989 423,13	0,32%
		ELBUDOWA	105 194	3 734 387,00	3 561 753,86	0,55%
		ELEKTRIM	408 100	17 140 200,00	14 828 322,86	2,52%
		EXBUD	246 854	8 615 204,60	7 757 304,30	1,27%
		FARMACOL	207 347	3 628 572,50	3 215 094,88	0,53%
		JELFA	112 054	3 933 095,40	3 316 536,88	0,58%
		JUTRZENKA	126 364	4 056 284,40	3 805 891,04	0,60%
		KĘTY	105 817	5 841 098,40	4 270 370,66	0,86%
		KGHM	626 390	16 286 140,00	14 985 961,26	2,40%
		LGPETRO	234 553	2 228 253,50	1 907 072,99	0,33%
		MOSTALGD	148 566	2 733 614,40	2 439 296,66	0,40%
		MOSTALWAR	274 913	5 484 514,35	5 088 746,69	0,81%
		OKOCIM	407 658	8 051 245,50	6 549 494,58	1,18%
		ORBIS	345 291	12 879 354,30	10 963 126,89	1,90%
		PBK	128 034	12 099 213,00	10 034 679,06	1,78%
		PEKAO	169 370	9 095 169,00	7 110 141,77	1,34%
		PGF	132 470	5 073 601,00	4 463 413,81	0,75%
		PKN	1 019 748	25 697 649,60	20 606 513,31	3,78%
		POLFKUTNO	26 214	1 900 515,00	1 749 452,86	0,28%
		PROKOM	57 751	7 392 128,00	6 090 830,07	1,09%
		SANOK	83 471	2 679 419,10	2 268 616,67	0,39%
		STOMIL	256 695	6 622 731,00	5 551 433,48	0,97%
		SWIECIE	309 968	5 067 976,80	3 874 545,66	0,75%
		TPSA	760 253	20 602 856,30	17 126 080,34	3,03%
		ZYWIEC	390	145 470,00	142 705,88	0,02%
1.2	Równoległym	Suma				
		Nazwa spółki				
1.3	Wolnym	Suma				
		Nazwa spółki				
		Nazwa spółki				
2	Akcje spółek notowanych na rynku pozagiełdowym	Suma				
		Nazwa spółki				
3	Akcje NFI	Suma				
		Nazwa funduszu				
4	Certyfikaty inwestycyjne:	Suma				
4.1	notowane na rynku giełdowym	Suma				
		emitent				
4.2	notowane na rynku pozagiełdowym	Suma				
		emitent				
5	Prawa do akcji:	Suma				
5.1	notowane na rynku giełdowym	Suma				
		emitent				
5.2	notowane na rynku pozagiełdowym	Suma				
		emitent				
6	Prawa poboru:	Suma				
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				
7	Nienotowane akcje spółek publicznych	Suma				
		Nazwa emitenta				
8	Obligacje notowane na regulowanym rynku giełdowym	Suma		347 902 447,10	345 666 298,19	51,19%

8.1	skarbowe	Suma		347 902 447,10	345 666 298,19	51,19%
		OS 0201	450	450 000,00	437 305,05	0,07%
		OS 0202	1 060	1 020 780,00	1 051 107,82	0,15%
		OS 0203	14 600	14 147 400,00	14 124 592,00	2,08%
		OS 0204	9 780	9 114 960,00	9 069 208,12	1,34%
		OS 0600	20	19 980,00	19 660,00	0,00%
		OS 0601	2 330	2 241 460,00	2 295 237,98	0,33%
		OS 0602	14 840	14 469 000,00	14 340 377,33	2,13%
		OS 0603	5 600	5 471 200,00	5 341 384,28	0,81%
		OS 0604	210	196 350,00	194 790,13	0,03%
		OS 0700	470	462 950,00	469 174,50	0,07%
		OS 0800	250	245 750,00	244 918,56	0,04%
		OS 1000	180	175 680,00	175 246,86	0,03%
		OS 1001	720	697 680,00	708 197,80	0,10%
		OS 1002	12 360	11 952 120,00	11 857 214,43	1,76%
		OS 1003	240	236 400,00	229 560,52	0,03%
		OS 1004	1 210	1 134 980,00	1 170 144,65	0,17%
		DS 0509	28 460	22 768 000,00	21 831 648,35	3,35%
		TZ 0201	59 695	5 885 927,00	5 900 532,97	0,87%
		TZ 0202	38 046	3 762 749,40	3 754 546,62	0,55%
		TZ 0500	76	7 569,60	7 574,25	0,00%
		TZ 0501	224 893	22 264 407,00	22 244 187,86	3,28%
		TZ 0502	156 513	15 494 787,00	15 554 483,85	2,28%
		TZ 0800	6 075	602 032,50	602 825,90	0,09%
		TZ 0801	164 129	16 215 945,20	16 225 432,95	2,39%
		TZ 1100	2 067	204 426,30	204 284,55	0,03%
		TZ 1101	23 079	2 282 513,10	2 277 856,47	0,34%
		TP 1102	474 000	46 499 400,00	46 215 942,61	6,84%
		DZ 0107	60	60 120,00	60 037,10	0,01%
		DZ 0108	11 730	11 765 190,00	11 713 422,60	1,73%
		DZ 0109	34 310	34 172 760,00	34 139 168,12	5,03%
		DZ 0706	150	145 650,00	145 052,66	0,02%
		DZ 0707	40	39 200,00	38 968,95	0,01%
		DZ 0708	12 610	12 206 480,00	12 297 753,70	1,80%
		DZ 0709	91 080	88 620 840,00	87 956 314,65	13,04%
		PS 1004	1 510	1 359 000,00	1 304 330,00	0,20%
		OK.1201	1 980	1 508 760,00	1 463 814,00	0,22%
8.2	komunalne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
8.3	zabezpieczonych całkowicie obligacjach innych niż komunalne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
8.4	niezabezpieczonych obligacjach innych podmiotów	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
9	Obligacje notowane na regulowanym rynku pozagiełdowym	Suma		1 478 073,60	1 487 294,05	0,22%
9.1	skarbowe	Suma		1 478 073,60	1 487 294,05	0,22%
		RS 0700	15 320	1 478 073,60	1 487 294,05	0,22%
9.2	komunalne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
9.3	zabezpieczonych całkowicie obligacjach innych niż komunalne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
9.4	niezabezpieczonych obligacjach innych podmiotów	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
10	Obligacje nienotowane	Suma				
10.1	skarbowe	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
10.2	komunalne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
10.3	zabezpieczonych całkowicie obligacjach innych niż komunalne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
10.4	niezabezpieczonych obligacjach innych podmiotów	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
11	Bony	Suma		62 205 869,09	62 205 869,09	9,15%
11.1	Bony skarbowe	Suma		62 205 869,09	62 205 869,09	9,15%
		termin wykupu 12.01.2000	230	2 286 510,50	2 286 510,50	0,34%
		termin wykupu 19.01.2000	31	300 361,79	300 361,79	0,04%
		termin wykupu 26.01.2000	50	490 349,50	490 349,50	0,07%
		termin wykupu 16.02.2000	200	1 958 922,00	1 958 922,00	0,29%
		termin wykupu 23.02.2000	300	2 920 941,00	2 920 941,00	0,43%
		termin wykupu 10.05.2000	400	3 767 332,00	3 767 332,00	0,55%

		termin wykupu 31.05.2000	200	1 869 270,00	1 869 270,00	0,28%
		termin wykupu 28.06.2000	1 000	9 227 480,00	9 227 480,00	1,36%
		termin wykupu 28.06.2000	500	4 616 105,00	4 616 105,00	0,68%
		termin wykupu 28.06.2000	300	2 770 053,00	2 770 053,00	0,41%
		termin wykupu 12.07.2000	200	1 834 384,00	1 834 384,00	0,27%
		termin wykupu 26.07.2000	855	7 846 155,45	7 846 155,45	1,15%
		termin wykupu 26.07.2000	45	411 305,85	411 305,85	0,06%
		termin wykupu 25.10.2000	400	3 531 444,00	3 531 444,00	0,52%
		termin wykupu 8.11.2000	1 400	12 323 416,00	12 323 416,00	1,81%
		termin wykupu 29.11.2000	500	4 328 765,00	4 328 765,00	0,64%
		termin wykupu 27.12.2000	200	1 723 074,00	1 723 074,00	0,25%
11.2	Bony pieniężne NBP	Suma				
		termin wykupu				
12	Listy zastawne	Suma				
12.1	Hipoteczne listy zastawne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
12.2	Publiczne listy zastawne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
II.	Papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu publicznego:	Suma				
13	Obligacje	Suma				
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				
14	Listy zastawne:	Suma				
14.1	Hipoteczne listy zastawne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
14.2	Publiczne listy zastawne	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
15	Jednostki uczestnictwa:	Suma				
15.1	zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte	Suma				
		fundusz				
15.2	zbywane przez specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	Suma				
		fundusz				
III.	Papiery wartościowe krajów OECD:	Suma				
16	Akcje	Suma				
		emitent				
17	Dłużne papiery wartościowe	Suma				
17.1	skarbowe i pieniężne	Suma				
		Seria				
17.2	spółek notowanych na podstawowych giełdach obcych rynków kapitałowych	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
18	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	Suma				
		Emitent/seria/termin wykupu				
IV.	Bankowe papiery wartościowe i depozyty:	Suma				
	dłużnik	Emitent/seria/termin wykupu				
V.	Kredyty i pożyczki:	Suma				
	dłużnik					
VI.	Prawa pochodne:	Suma				
	rodzaj instrumentu	seria/emitent				

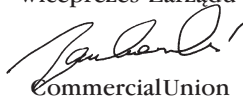
Załączony wstęp i informacja dodatkowa są integralną częścią niniejszego Zestawienia portfela inwestycyjnego.

Piotr Szczepiórkowski
Wiceprezes Zarządu



Commercial Union
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Maciej Jankowski
Wiceprezes Zarządu



Commercial Union
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA

Zygmunt Kostkiewicz
Prezes Zarządu



Commercial Union
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne
BPHCU WBK SA



Warszawa, dnia 14 lutego 2000 r.

Oświadczenie

BREBANK 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 zmianami, potwierdza zgodność danych zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 1999 r. za okres od 1 lutego 1999 r., tj. od dnia rejestracji Funduszu, do 31 grudnia 1999 roku ze stanem faktycznym.

W imieniu BREBANKU SA:

Beata Mossakowska
Dyrektor Departamentu
Rozliczeń i Usług Powierniczych

Jarosław Wylot-Szumański
Naczelnik Wydziału
Obsługi Funduszy i Papierów Dłużnych

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 (zwanego dalej "Funduszem,") z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 23, obejmującego:
 - wstęp,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 1999 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 678,942,843,72 złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 lutego 1999 roku do dnia 31 grudnia 1999 roku, wykazujący dodatni wynik finansowy w wysokości 54,273,750,95 złotych,
 - zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku, wykazujące wartość portfela inwestycyjnego w wysokości 654,966,533,64 złotych,
 - informację dodatkową, zawierającą zestawienie zmian w aktywach netto,
 - Sporządzenie sprawozdania finansowego Funduszu jest obowiązkiem Zarządu Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK SA (zwanego dalej "Towarzystwem") zarządzającego Funduszem. Naszym obowiązkiem jest wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu na podstawie przeprowadzonego badania.
 - Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz, U, nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami),
 - 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) oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 31 maja 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz, U, nr 53, poz. 559), 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 lutego 1999 roku do dnia 31 grudnia 1999 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 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.
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

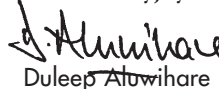
Biegły rewident
Teresa Filipowska
Nr ewidencyjny 6007/1560



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 składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych lub są przekazywane nieregularnie. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres kończący się dnia 31 grudnia 1999 roku uwzględnia jedynie składki otrzymane do dnia 31 grudnia 1999 roku.

ARTHURANDERSEN
Spółka z o.o.
ul. EmiliiPlater 53, 00-113 Warszawa

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



Duleep Atwihare

Warszawa, 7 lutego 2000 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 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 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 25 (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 Company 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, 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 emery-

talnego upłynęło więcej niż 3 miesiące, ale nie więcej niż 6 miesięcy;

- 3) 150 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 6 miesięcy, ale nie więcej niż 9 miesięcy;
 - 4) 125 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 9 miesięcy, ale nie więcej niż 12 miesięcy;
 - 5) 100 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 12 miesięcy, ale nie więcej niż 15 miesięcy;
 - 6) 75 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 15 miesięcy, ale nie więcej niż 18 miesięcy;
 - 7) 50 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 18 miesięcy, ale nie więcej niż 21 miesięcy;
 - 8) 25 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 21 miesięcy, ale mniej niż 24 miesiące.
3. Kwota opłaty pobieranej przez Fundusz jest ustalana w piątym dniu roboczym przed dniem wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.
 4. Kwota opłaty pobieranej przez Fundusz odpowiada kwocie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego, jeżeli kwota wypłaty transferowej dokonywanej na rachunek członka w innym otwartym funduszu emerytalnym, w związku jego przystąpieniem do tego funduszu, jest niższa od kwot określonych w ust. 2.
 5. Fundusz nie pobiera opłaty określonej w ust. 1 w przypadku, gdy wypłata transferowa z rachunku członka w Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego jest dokonywana na rzecz małżonka członka w następujących przypadkach:
 - 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 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 następującym:
 - 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 nabycia 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 nabycia 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 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. Wypłata wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1, jest dokonywana w okresach miesięcznych, na podstawie faktury wystawionej przez Depozytariusza i zaakceptowanej przez Fun-

duusz, 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. Wypłaty 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.”

Zgodnie z art. 100, ust. 3 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.)”w pierwszym dniu przeliczania, następującym po dokonaniu wpłaty pierwszej składki do funduszu, wartość jednostki rozrachunkowej wynosi 10 zł.”