

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

sporządzony w Warszawie 30 kwietnia 2003 roku

Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK jest zarządzany przez Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy 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 obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz.U. nr 32, poz. 314 z późniejszymi zmianami).





List Piotra Szczepiórkowskiego, prezesa Commercial Union PTE	str. 3
Informacja na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu	str. 4
Sprawozdanie finansowe	str. 6
Wstęp do sprawozdania finansowego	str. 6
Bilanse Funduszu	str. 11
Rachunki zysków i strat	str. 12
Zestawienie zmian w kapitale własnym	str. 13
Rachunek przepływów pieniężnych	str. 14
Zestawienie portfela inwestycyjnego	str. 16
Informacja dodatkowa	str. 31
Opinia Biegłego Rewidenta	str. 37
Opinia Banku Depozytariusza	str. 38
Statut Commercial Union OFE	str. 39

Szanowni Państwo,

publikacja kolejnego prospektu informacyjnego jest dobrym sposobem do przedstawienia osiągnięć kierowanego przeze mnie Otwartego Funduszu Emerytalnego Commercial Union BPH CU WBK.

Liczba uczestników Funduszu przekroczyła na koniec 2002 roku 2,5 miliona osób. Spośród nich już 1 758 165 korzysta z przywileju najniższej na rynku opłaty od składki. Dla klientów z 24-miesięcznym stażem członkowskim wynosi ona jedynie 4%.

Od początku działalności w każdym roku dochody z inwestycji Funduszu znacznie przewyższały inflację, a po ponad trzech i pół roku całkowity wzrost wartości jednostki rachunkowej wyniósł 60%. W roku 2002 powiększyliśmy powierzone środki, uzyskując dochód Funduszu w wysokości 791 milionów złotych. Zgromadzone w CU OFE aktywa przekroczyły na koniec grudnia 2002 roku poziom 9 miliardów złotych.

Potwierdzeniem naszej najwyższej staranności w zarządzaniu Funduszem były uzyskane w roku ubiegłym nagrody. Czytelnicy dziennika "Prawo i Gospodarka" i tygodnika "Gazeta Bankowa" uznali Commercial Union PTE za najlepsze towarzystwo emerytalne. Za stworzenie i prowadzenie CU OFE zostaliśmy również nagrodzeni Medalem Europejskim, który jest niekomercyjnym, ogólnopolskim wyróżnieniem przyznawanym przez Business Centre Club oraz Urząd Komitetu Integracji Europejskiej, promującym wyroby i usługi - przykłady dobrej jakości.

CU OFE zajęło także po raz drugi pierwsze miejsce w rankingu Funduszy emerytalnych opartym o historię wyników inwestycyjnych ogłoszonym przez dziennik "Rzeczpospolita" w styczniu 2003 roku. Fundusze sklasyfikowano według pozycji w dotychczasowych cokwartalnych komunikatach KNUiFE o wysokości stóp zwrotu wypracowanych do dnia 31 grudnia 2002 roku.

Bezpieczeństwo powierzonych środków i profesjonalizm w zarządzaniu lokatami otwartego Funduszu emerytalnego pozostają naszym priorytetem. Istotne znaczenie ma siła finansowa i doświadczenie akcjonariuszy CU PTE oraz najwyższy na rynku towarzystw emerytalnych poziom kapitałów własnych wynoszących ponad 165 milionów złotych.

W roku 2002 dokonaliśmy zmiany szaty graficznej oraz rozszerzenia funkcjonalności stron internetowych CU OFE. Oprócz usług wprowadzonych już w latach ubiegłych, takich jak kontrolowanie stanu rachunku za pomocą Karty Emerytalnej oraz „Konta on-line”, wprowadziliśmy możliwość podpisywania umowy za pośrednictwem internetu. Klienci CU OFE mają dostęp do przygotowywanych przez nasz zespół inwestycyjny, specjalnie dla nich, komentarzy inwestycyjnych. Skrót informacji dostępny jest na ogólnych stronach Funduszu, natomiast informacje szczegółowe dostępne są jedynie dla zalogowanych do „Konta on-line” Klientów.

Rozbudowany został również serwis elektronicznego biura obsługi klienta, w którym zawarliśmy porady związane z uczestnictwem w Funduszu, a także elektroniczne formularze.

Ogromny wkład w rozwój naszego Towarzystwa wniósł Pan Maciej Jankowski, piastujący do stycznia bieżącego roku stanowisko wiceprezesa CU PTE, odpowiadającego za politykę finansową i systemy informatyczne. Dzięki jego wiedzy i doświadczeniu opracowano oprogramowanie charakteryzujące się dużą wydajnością i niezawodnością wymaganą przy ogromnej skali operacji prowadzonej przez CU PTE. Między innymi właśnie dzięki właściwej organizacji procesów biznesowych nasz Fundusz może poszczycić się najwyższym na rynku ponad 95% udziałem rachunków ze składką. Serdecznie dziękuję prezesowi Jankowskiemu za naszą wieloletnią współpracę i życzę kontynuowania sukcesów w nowej roli dyrektora finansowego Grupy Commercial Union Polska.

Zachęcam Państwa do zapoznania się z opisem wyników działalności inwestycyjnej, planowanych działań oraz ze sprawozdaniem rocznym Funduszu.

Z poważaniem,

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu



INFORMACJA NA TEMAT WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

Wartość jednostki rozrachunkowej

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2002 roku:	16,00 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2000 roku:	13,05 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej Funduszu:	10,00 zł

Wysokość stopy zwrotu za okres ostatnich dwóch lat kalendarzowych (od 31 grudnia 2000 roku do 31 grudnia 2002 roku)

Stopa zwrotu Commercial Union OFE BPH CU WBK:	22,699 %
Średnia ważona stopa zwrotu opublikowana przez KNUiFE:	21,965 %

Działalność inwestycyjna w 2002 roku

Na przestrzeni ubiegłego roku aktywa naszego Funduszu stabilnie rosły przekraczając wartość 9 miliardów złotych na koniec grudnia, a wypracowana przez CU OFE stopa zwrotu wyniosła 11,8%. Oznacza to 11% realny przyrost wartości kapitału zgromadzonego na rachunkach naszych Klientów, co plasowało CU OFE na dziesiątym miejscu w stopach zwrotu uzyskanych przez wszystkie otwarte fundusze w 2002 roku.

Należy zauważyć, iż 2002 rok był kolejnym rokiem podwyższonej niepewności i zmienności na rynkach finansowych. Zarówno w Polsce jak i na świecie przyszło nam się zmierzyć z trzecim, kolejnym rokiem bessy na rynkach akcji oraz postępującym spowolnieniem gospodarczym. Uzyskanie tak wysokich realnych zwrotów z kapitału w tak wymagającym i zmiennym środowisku możliwe było dzięki wysokiemu udziałowi instrumentów dłużnych w portfelu, które zyskiwały na wartości w wyniku postępującego procesu dezinflacji.

W ubiegłym roku nasz Fundusz w dalszym ciągu zajmował wysokie miejsca w oficjalnych rankingach wyników inwestycyjnych ogłaszanych przez Komisję Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych. We wszystkich rankingach publikowanych w ubiegłym roku CU OFE zajmował miejsca w pierwszej czwórce.

Dwuletnia stopa zwrotu:	Od 30.06.1999 r. do 30.06.2001 r.	Od 31.12.1999 r. do 31.12.2001 r.	Od 31.06.2000 r. do 31.06.2002 r.	Od 31.12.2000 r. do 31.12.2002 r.
Commercial Union OFE	24,951%	23,896%	22,617%	22,699%
Średnia ważona	22,097%	21,464%	19,779%	21,965%

Podobnie jak w poprzednich latach, tak i w ubiegłym roku, dominującym rodzajem lokat w naszym Funduszu były obligacje skarbowe. Niskie tempo wzrostu gospodarczego oraz seria obniżek stóp procentowych o łącznej skali 475 punktów bazowych spowodowało, iż najlepszą klasą aktywów były obligacje o stałym oprocentowaniu. Także portfel instrumentów dłużnych w CU OFE korzystał z tego trendu, a średni udział obligacji stałokuponowych wynosił w ubiegłym roku 46% naszych aktywów. Jednocześnie z uwagi na długoterminowy cel naszych inwestycji zdecydowaliśmy się utrzymać pozycję w obligacjach o zmiennym oprocentowaniu, które działają stabilizująco na wynik portfela.

W ubiegłym roku nasz portfel obligacji został poszerzony o nowe kategorie instrumentów. Oprócz obligacji o stałym i zmiennym oprocentowaniu emitowanych przez Skarb Państwa, polskich obligacji dolarowych oraz obligacji polskich spółek, które były w naszym portfelu na koniec 2001 roku, rozpoczęliśmy inwestycje w obligacje emitowane przez spółki zagraniczne. Decyzja o tej inwestycji podyktowana była chęcią dywersyfikacji ryzyka portfela oraz atrakcyjną dochodowością tych instrumentów.

Drugim w skali ważności składnikiem portfela inwestycyjnego były akcje polskich spółek notowanych na warszawskiej giełdzie, które stanowiły 26,0%. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami w ubiegłym roku na trwałe weszły w skład naszego portfela inwestycje zagraniczne. Na koniec grudnia 2002 roku ich udział wynosił 3,4%. W zdecydowanej większości inwestycje te stanowiły udziały w europejskich *blue chipach*, które traktowaliśmy jako uzupełnienie dywersyfikacji naszego portfela akcji szczególnie w tych branżach i sektorach, które nie są reprezentowane na GPW.

Wielkość aktywów naszego Funduszu oraz znaczące poszerzenie spektrum działalności oznacza, iż główny wpływ na osiągnięte wyniki mają decyzje alokacyjne - konstrukcja całego portfela i relacji poszczególnych aktywów. W relacji do pojemności i płynności krajowego rynku finansowego oznacza to odpowiednie wydłużenie horyzontu inwestycyjnego naszego Funduszu oraz koncentrację na głównych trendach rynkowych i makroekonomicznych. Oznacza to również, iż wyniki inwestycyjne naszego Funduszu powinny być odnoszone do odpowiednio długiego okresu ze szczególnym uwzględnieniem ich stabilności.

Opis ryzyka inwestycyjnych związanych z przyjętą polityką lokacyjną

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

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

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

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

Obligacje skarbowe są instrumentem bezpiecznym o niskim poziomie ryzyka inwestycyjnego. Jednakże ceny obligacji o dłuższym okresie wykupu mogą ulegać znaczącym zmianom wynikającym ze zmian stóp procentowych. Znajduje to odzwierciedlenie w przejściowym obniżeniu ceny rynkowej obligacji i może wpłynąć na wartość jednostki rachunkowej 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 9,06 mld złotych, jak i całego sektora OFE (ponad 31,56 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 2003 roku

Zakładamy, iż w nadchodzących latach kontynuowana będzie długoterminowa strategia inwestycyjna Funduszu. Jednocześnie obserwując dalsze oznaki słabości gospodarek, brak presji inflacyjnej oraz rosnące napięcie geopolityczne, wchodzimy w nowy rok z pełną świadomością podwyższonego stanu niepewności, koncentrując swoją uwagę na właściwym zarządzaniu ryzykiem portfela. Przewidując, iż wysoki poziom zmienności na rynkach finansowych będzie się utrzymywał w dłuższym terminie, będziemy również na bieżąco reagować na zmieniające się warunki, korygując odpowiednio naszą krótko i średnioterminową taktykę inwestycyjną.

Dodatkowo, znaczący napływ nowych środków do krajowych inwestorów finansowych – głównie OFE i TFI, w połączeniu z ograniczoną pojemnością polskiego rynku finansowego powoduje dużą koncentrację portfeli nie pozwalając na ich odpowiednią dywersyfikację. Jednocześnie spadająca szybko płynność na krajowym rynku akcji podnosi ryzyko nieefektywnej wyceny kapitału. Dlatego też planowane przez nas działania zakładają dalszą pracę nad zapewnieniem właściwej dywersyfikacji portfela poddając analizie nowe możliwości inwestycyjne, głównie w obszarze inwestycji infrastrukturalnych, *private equity* oraz korporacyjnych instrumentów dłużnych.

Z poważaniem,



Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu



Dawid Sukacz

Członek Zarządu

Warszawa, 21 lutego 2003 roku.



SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2002 ROKU DO 31 GRUDNIA 2002 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK

1. Dane o Funduszu oraz Towarzystwie będącym organem Funduszu

Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK (zwany dalej Funduszem) jest zarządzany przez Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK SA (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 23. Towarzystwo zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 5940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną, której akcjonariuszami są Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, CGU International Insurance plc, Bank Przemysłowo-Handlowy PBK SA, Bank Zachodni WBK SA.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru Funduszy Emerytalnych, obecnie Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych (KNUiFE) 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 na podstawie decyzji z dnia 26 stycznia 1999 roku.

Ostatni prospekt informacyjny zawierający Statut Otwartego Funduszu Emerytalnego Commercial Union BPH CU WBK został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim Rzeczpospolita w dniu 9 maja 2002 roku.

2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie obejmuje działalność w okresie od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 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. 2002 nr 76, poz. 694), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. nr 149, poz. 1669, 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).

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy użyciu zasady kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się do przewidzenia przyszłości, gdyż zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zaprzestanie kontynuacji działalności Funduszu.

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

3.1. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK 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 do dnia 31 grudnia 2002 był Bank Rozwoju Eksportu SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.

Od dnia 1 stycznia 2003 roku Bankiem Depozytariuszem dla Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16.

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 przechowywanie aktywów, o której mowa w Statucie Funduszu. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenie dla Depozytariusza obliczane było zgodnie ze Statutem Funduszu i wyniosło 2 544 248,95 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, zwana dalej Agentem Transferowym. Podstawowym zadaniem Agenta Transferowego jest terminowe i bezbłędne przeliczanie składek otrzymanych przez Fundusz z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na jednostki rozrachunkowe. Instytucja ta jest również odpowiedzialna za sprawne rozliczanie 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 art. 139 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami) nakazującymi dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności lokat.

Ustawa określa także zakres przedmiotowy dopuszczalnych lokat aktywów Funduszu. Podstawowymi instrumentami, w które lokuje się środki Funduszu, są akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, obligacje skarbowe i bony skarbowe.

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

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

Portfel papierów dłużnych (obligacje, bony skarbowe i papiery dłużne przedsiębiorstw) zdominowany jest przez papiery skarbowe zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu przewyższającą stopę inflacji.

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

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

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

5. Ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz

Prowadząc działalność lokacyjną, Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. 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), 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) oraz Statutu Funduszu.

6. Podatki i opłaty

Na podstawie Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 1993 r., nr 106, poz. 482, z późniejszymi zmianami) fundusze emerytalne są zwolnione w kraju z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych.

Należne podatki od przychodów z inwestycji zagranicznych Funduszu pokrywane są w pełni przez Towarzystwo. Fundusz rozpoznaje przychody z tych inwestycji w kwotach brutto.

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 (Dz. U. nr 76, poz. 694), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie



szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. nr 149, poz. 1669, 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. Operacje zakupu walut obcych ujmowane są w księgach Funduszu z datą rozliczenia tych operacji.

b) Ujmowanie w księgach nabytych składników portfela inwestycyjnego

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. W przypadku krajowych składników portfela inwestycyjnego cena nabycia odzwierciedla jedynie iloczyn liczby zakupionych sztuk danego waloru i ceny transakcyjnej za sztukę oraz prowizję maklerską, natomiast w przypadku walorów zakupionych za granicą wyrażona w złotych cena nabycia odzwierciedla jedynie iloczyn liczby zakupionych sztuk danego waloru i ceny transakcyjnej za sztukę. Prowizja maklerska oraz wszelkie inne opłaty bezpośrednie związane z nabyciem waloru zagranicznego pokrywane są przez Towarzystwo.

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

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.

7.2. Operacje dotyczące przychodów i kosztów Funduszu

a) Ujmowanie w księgach przychodów odsetkowych

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

Wartość odsetek naliczonych 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. 28 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. nr 149, poz. 1669, 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. 29 ust. 5 powyższego Rozporządzenia w pozycji II.5 „Koszty operacyjne – różnice kursowe ujemne” w rachunku zysków i strat. Niezrealizowane różnice kursowe (dodatnie i ujemne) Fundusz ujmuje w pozycji IV.2 „Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata – niezrealizowany zysk/strata z wyceny” w rachunku zysków i strat.

7.3. Operacje dotyczące kapitału powierzzonego 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 wpłaty, według wartości jednostki rozrachunkowej obowiązującej w dniu przeliczenia.

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

7.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Od 1 stycznia 2002 roku obowiązuje znowelizowane Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. nr 149, poz. 1669, z późniejszymi zmianami). Wprowadzone zmiany dotyczą między innymi powiększenia zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym funduszy emerytalnych o zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz dane uzupełniające do rachunku zysków i strat. Wprowadzone zmiany nie miały wpływu na wartość aktywów netto oraz wynik finansowy Funduszu za rok 2001.

Niniejsze sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2002 do 31 grudnia 2002 zostało sporządzone zgodnie z nowym wzorem stanowiącym załącznik do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. nr 149, poz. 1669, z późniejszymi zmianami). W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, które mogłyby mieć istotny wpływ na dane zawarte w przedstawionym sprawozdaniu, sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Funduszu.

8. Wycena aktywów Funduszu

Wycena aktywów Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK dokonywana jest w każdym dniu wyceny zgodnie z regulacjami zawartymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2002 nr 76, poz. 694), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. nr 149, poz. 1669, 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 § 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 nabywców - 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

Warszawa, 21 lutego 2003 roku.



Dawid Sukacz
Członek Zarządu

BILANS FUNDUSZU
na dzień 31 grudnia 2002 roku (w złotych)



BILANS FUNDUSZU	2001-12-31	2002-12-31
I. Aktywa	5 682 864 322,16	9 098 918 238,68
1. Portfel inwestycyjny	5 438 596 798,49	8 724 922 758,56
2. Środki pieniężne:	47 622 087,97	148 040 768,19
2.1. na rachunkach bieżących	38 086,40	0,00
2.2. na rachunku przeliczeniowym	0,00	0,00
2.3. pozostałe środki	47 584 001,57	148 040 768,19
3. Należności z tytułu:	196 645 435,70	225 954 711,93
3.1. zbytych składników portfela inwestycyjnego	6 310 583,74	11 149 684,84
3.2. dywidend	0,00	205 082,95
3.3. odsetek	186 484 928,26	214 432 881,40
3.4. należności od towarzystwa	92 099,70	167 062,74
3.5. pożyczki	0,00	0,00
3.6. pozostałe	3 757 824,00	0,00
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania z tytułu	34 206 191,07	39 326 579,71
1. Nabytych składników portfela	18 784 786,25	10 091 889,07
2. Pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. Zobowiązania wobec członków	11 641 173,36	21 043 809,06
4. Zobowiązania wobec towarzystwa	715 467,38	3 139 278,83
5. Nie przeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
6. Pozostałe	27 488,01	48 577,91
7. Rozliczenia międzyokresowe	3 037 276,07	5 003 024,84
8. Zobowiązania wobec Depozytariusza	0,00	0,00
III. Aktywa netto (I-II)	5 648 658 131,09	9 059 591 658,97
IV. Kapitał Funduszu	5 083 590 041,29	8 144 302 994,84
V. Kapitał rezerwowý otwartego Funduszu emerytalnego (wartość środków wpłaconych na rachunek rezerwowý)	76 879 483,82	123 910 226,07
VI. Wynik finansowy	488 188 605,98	791 378 438,06
VII. Kapitały razem (IV+V+VI)	5 648 658 131,09	9 059 591 658,97

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

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu

Warszawa, 21 lutego 2003 roku.

Dawid Sukacz
Członek Zarządu



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku (w złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2001	2002
I. Przychody z inwestycji	344 860 035,44	457 715 646,72
1. Dywidendy	14 401 532,96	33 747 784,90
2. Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	43 616 771,58	26 395 236,51
3. Odsetki	286 260 322,63	368 243 792,93
4. Różnice kursowe dodatnie	567 929,65	29 286 194,90
5. Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
7. Pozostałe	13 478,62	42 637,48
II. Koszty operacyjne	27 040 509,48	69 859 499,77
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	24 451 213,78	44 061 146,99
2. Wynagrodzenie Depozytariusza	2 031 847,11	2 544 248,95
3. Amortyzacja premii od papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	1 351 333,81
4. Koszty z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5. Różnice kursowe ujemne	557 448,59	21 902 770,02
6. Pozostałe	0,00	0,00
III. Wynik z inwestycji (I-II)	317 819 525,96	387 856 146,95
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	170 369 080,02	403 522 291,11
1. Zrealizowany zysk/strata z inwestycji	-95 086 914,82	44 132 219,11
2. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny inwestycji	265 455 994,84	359 390 072,00
V. Wynik z operacji (III+IV)	488 188 605,98	791 378 438,06
VI. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
VII. Wynik finansowy (V+VI)	488 188 605,98	791 378 438,06

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

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu

Dawid Sukacz
Członek Zarządu

Warszawa, 21 lutego 2003 roku.


ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
na dzień 31 grudnia 2002 roku (w złotych)



ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Za okres od 2001-01-01 do 2001-12-31	Za okres od 2002-01-01 do 2002-12-31
I. Kapitały razem Funduszu na początek okresu	2 878 222 727,37	5 648 658 131,09
1. Kapitał Funduszu na początek okresu	2 646 012 179,21	5 083 590 041,29
1.1. Zmiany w kapitale Funduszu	2 437 577 862,08	3 060 712 953,55
a) zwiększenia z tytułu	2 469 081 563,56	3 131 472 541,55
- wpłat członków	2 269 835 381,11	2 596 971 012,93
- otrzymanych wypłat transferowych	9 721 760,03	53 585 312,04
- przeksięgowania wyniku finansowego	189 524 422,42	480 916 216,58
- pokrycia szkody	0,00	0,00
- pokrycia niedoboru	0,00	0,00
- pozostałe	0,00	0,00
b) zmniejszenia z tytułu	31 503 701,48	70 759 588,00
- wypłat do zakładów emerytalnych	0,00	0,00
- wypłat transferowych	29 000 124,61	68 249 470,90
- wypłat osobom uprawnionym	857 423,65	1 911 882,77
- zwrotu błędnie wpłaconych składek	1 646 153,22	598 234,33
- pozostałe	0,00	0,00
1.2. Kapitał Funduszu na koniec okresu	5 083 590 041,29	8 144 302 994,84
2. Kapitał rezerwowy otwartego Funduszu na początek okresu	39 832 666,59	76 879 483,82
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym	37 046 817,23	47 030 742,25
a) zwiększenia z tytułu	37 046 817,23	47 030 742,25
- wpłat towarzystwa	34 193 358,08	39 758 352,85
- przeksięgowania wyniku finansowego	2 853 459,15	7 272 389,40
b) zmniejszenia z tytułu	0,00	0,00
- wycofania środków	0,00	0,00
2.2. Kapitał rezerwowy otwartego Funduszu na koniec okresu	76 879 483,82	123 910 226,07
3. Wynik finansowy	488 188 605,98	791 378 438,06
3.1. Dodatni wynik finansowy	488 188 605,98	791 378 438,06
3.2. Ujemny wynik finansowy	0,00	0,00
II. Kapitały razem w dyspozycji Funduszu na koniec okresu (1.2+2.2+3)	5 648 658 131,09	9 059 591 658,97

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


Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu


Dawid Sukacz
Członek Zarządu

Warszawa, 21 lutego 2003 roku.



RACHUNEK PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku (w złotych)

RACHUNEK PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Za okres od 2001-01-01 do 2001-12-31	Za okres od 2002-01-01 do 2002-12-31
A. Środki pieniężne na początek okresu	116 284 880,95	47 622 087,97
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-2 353 936 284,77	-2 530 908 983,61
I. Wpływy	12 147 674 716,62	26 766 916 385,05
1. Dywidendy	14 401 532,96	33 542 701,95
2. Odsetki od rachunków bankowych	15 901,69	11 625,21
3. Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
4. Z tytułu pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
5. Zbycie akcji i praw z nimi związanych	661 477 482,14	856 857 855,82
6. Zbycie obligacji	2 246 915 474,88	8 615 437 210,13
7. Zbycie bonów	492 437 883,15	728 743 800,42
8. Zbycie certyfikatów	0,00	0,00
9. Zbycie bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
10. Zbycie jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
11. Zbycie listów zastawnych	0,00	0,00
12. Zbycie praw pochodnych	0,00	0,00
13. Likwidacja depozytu wraz z odsetkami	8 732 412 963,18	16 532 280 554,04
14. Inne wpływy operacyjne	13 478,62	42 637,48
II. Wydatki	14 501 611 001,39	29 297 825 368,66
1. Nabycie akcji i praw z nimi związanych	1 643 313 065,77	1 867 440 892,46
2. Nabycie obligacji	3 393 631 215,73	9 947 773 897,02
3. Nabycie bonów	516 192 003,96	860 585 258,98
4. Nabycie certyfikatów	0,00	0,00
5. Nabycie bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Nabycie jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
7. Nabycie listów zastawnych	0,00	0,00
8. Nabycie praw pochodnych	0,00	0,00
9. Złożenie depozytu	8 923 529 913,49	16 577 385 673,03
10. Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
11. Wynagrodzenie Towarzystwa	23 014 524,71	42 242 370,59
12. Wynagrodzenie Depozytariusza	1 930 277,73	2 397 276,58
1.3 Inne wydatki operacyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-2 353 936 284,77	-2 530 908 983,61
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 285 273 491,79	2 631 327 663,83
I. Wpływy	2 514 585 082,17	2 763 675 077,50
1. Wpłaty Towarzystwa na rachunek rezerwowy	34 193 358,08	39 758 352,85
2. Wpłaty członków	2 480 195 794,54	2 721 726 127,02
3. Otrzymane wypłaty transferowe	0,00	2 015 663,10
4. Przeksięgowanie dodatniego wyniku finansowego	0,00	0,00
5. Pokrycie szkody	195 929,55	117 063,36
6. Pokrycie niedoboru	0,00	0,00
7. Zaciągnięcie pożyczek i kredytów	0,00	0,00
8. Inne wpływy finansowe	0,00	57 871,17

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Za okres od 2001-01-01 do 2001-12-31	Za okres od 2002-01-01 do 2002-12-31
II. Wydatki	229 311 590,38	132 347 413,67
1. Wypłaty do zakładów emerytalnych	0,00	0,00
2. Wypłaty transferowe	17 989 614,96	15 501 187,08
3. Wypłaty osobom uprawnionym	685 938,41	1 497 754,38
4. Zwrot błędnie wpłaconych składek	1 828 283,85	796 102,83
5. Przeksięgowanie ujemnego wyniku finansowego	0,00	0,00
6. Wypłaty prowizji od wpłat	207 473 414,72	113 018 454,58
7. Wycofanie środków z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
8. Spłata kredytów (kapitału)		
9. Inne wydatki finansowe	1 334 338,44	1 533 914,80
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 285 273 491,79	2 631 327 663,83
D. Środki pieniężne na koniec okresu	47 622 087,97	148 040 768,19

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego rachunku przepływów pieniężnych.

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu

Dawid Sukacz
Członek Zarządu

Warszawa, 21 lutego 2003 roku.



ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO według stanu na dzień 31 grudnia 2002 roku (w złotych)

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
1. Bony skarbowe		223 723 635,42	2,46%
BS-011003 01/10/2003	500	4 747 901,18	0,05%
BS-020403 02/04/2003	1 000	9 773 417,14	0,11%
BS-020703 02/07/2003	3 500	33 776 996,92	0,37%
BS-070503 07/05/2003	5 000	48 477 507,25	0,53%
BS-080103 08/01/2003	3 000	29 954 727,37	0,33%
BS-090403 09/04/2003	1 000	9 755 274,18	0,11%
BS-090703 09/07/2003	1 500	14 384 501,79	0,16%
BS-190303 19/03/2003	2 500	24 521 925,35	0,27%
BS-210503 21/05/2003	2 000	19 411 299,33	0,21%
BS-250603 25/06/2003	1 500	14 430 050,16	0,16%
BS-280503 28/05/2003	1 500	14 490 034,75	0,16%
2. Obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu		700 051 728,93	7,69%
DZ0107 17/01/2007	341	356 345,00	0,00%
DZ0108 17/01/2008	110 402	117 136 522,00	1,29%
DZ0109 17/01/2009	52 385	54 480 400,00	0,60%
DZ0110 17/01/2010	254 969	267 462 481,00	2,94%
DZ0406 17/04/2006	10	10 325,00	0,00%
DZ0407 17/04/2007	560	590 800,00	0,01%
DZ0706 17/07/2006	8 899	9 222 923,60	0,10%
DZ0708 17/07/2008	7 084	7 473 620,00	0,08%
DZ0709 17/07/2009	176 056	183 450 352,00	2,02%
RP6.25 03/07/2012	4 400	18 757 144,56	0,21%
PDI7 27/10/2014	23 500	41 110 815,77	0,45%
3. Obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu		4 266 516 683,48	46,89%
CK0403 22/04/2003	25 000	25 103 122,41	0,28%
DK0809 22/08/2009	510 045	518 242 556,56	5,70%
PK0704 22/07/2004	166 000	171 234 488,00	1,88%
DS0509 24/05/2009	70 440	71 884 020,00	0,79%
DS1109 24/11/2009	310 627	319 013 929,00	3,51%
DS1110 24/11/2010	55 780	57 230 280,00	0,63%
OS0203 12/02/2003	38 459	38 701 291,70	0,43%
OS0204 12/02/2004	189 082	197 685 231,00	2,17%
OS0603 12/06/2003	43 660	44 707 840,00	0,49%
OS0604 12/06/2004	179 124	189 334 068,00	2,08%
OS1003 12/10/2003	7 073	7 398 358,00	0,08%
OS1004 12/10/2004	23 710	25 393 410,00	0,28%
PS0205 12/02/2005	247 608	261 969 264,00	2,88%
PS0206 12/02/2006	169 074	182 599 920,00	2,01%
PS0506 12/05/2006	166 311	181 278 990,00	1,99%
PS0507 12/05/2007	308 476	342 408 360,00	3,76%
PS0605 12/06/2005	243 190	259 362 135,00	2,85%
PS0608 24/06/2008	20 056	20 246 532,00	0,22%

Instrument finansowy		Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
PS1004	12/10/2004	287 582	301 385 936,00	3,31%
PS1005	12/10/2005	313 599	336 178 128,00	3,69%
PS1106	12/11/2006	365 097	402 519 442,50	4,42%
SP0307	01/02/2007	192 000	20 889 600,00	0,23%
SP0607	03/06/2007	2 006 737	219 496 893,06	2,41%
SP0907	02/09/2007	200 131	20 763 591,25	0,23%
SP1206	03/12/2006	291 090	32 558 416,50	0,36%
WS0922	23/09/2022	19 005	18 930 880,50	0,21%
4. Obligacje skarbowe indeksowane				
5. Obligacje skarbowe zerokuponowe			424 943 718,50	4,67%
OK0403	21/04/2003	57 643	56 663 069,00	0,62%
OK0404	21/04/2004	63 419	59 106 508,00	0,65%
OK0803	21/08/2003	10 914	10 526 553,00	0,12%
OK0804	21/08/2004	174 973	160 012 808,50	1,76%
OK1203	21/12/2003	136 735	129 624 780,00	1,42%
OK1204	12/12/2004	10 000	9 010 000,00	0,10%
6. Pożyczka lub kredyt dla Skarbu Państwa (SP)				
7. Bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego (NBP)				
8. Obligacje NBP o zmiennym oprocentowaniu				
9. Obligacje NBP o stałym oprocentowaniu				
10. Obligacje NBP indeksowane				
11. Obligacje NBP zerokuponowe				
12. Pożyczka lub kredyt dla NBP				
13. Krótkoterminowe papiery dyskontowe gwarantowane lub poręczane przez SP				
14. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez SP				
15. Obligacje o stałym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez SP				
16. Obligacje indeksowane gwarantowane lub poręczane przez SP				
17. Obligacje zerokuponowe gwarantowane lub poręczane przez SP				
18. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez SP				
19. Krótkoterminowe papiery dyskontowe gwarantowane lub poręczane przez NBP				
20. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez NBP				
21. Obligacje o stałym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez NBP				
22. Obligacje indeksowane gwarantowane lub poręczane przez NBP				
23. Obligacje zerokuponowe gwarantowane lub poręczane przez NBP				
24. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez NBP				



Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
25. Depozyty w bankach krajowych		263 581 552,36	2,90%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA 2003/01/03		26 400 871,00	0,29%
Credit Lyonnais BANK POLSKA S.A. 2003/01/02		19 999 994,52	0,22%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. 2003/01/02		40 271 922,00	0,44%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. 2003/01/13		20 008 114,62	0,22%
BANK PEKAO S.A. 2003/01/02		21 818 000,00	0,24%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 2003/01/02		12 124 140,21	0,13%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 2003/01/02		14 288 820,00	0,16%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 2003/01/02		6 017 544,54	0,07%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 2003/01/13		28 530 810,00	0,31%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 2003/01/13		28 775 910,00	0,32%
BRE BANK S.A. 2003/01/02		21 484 096,29	0,24%
BRE BANK S.A. 2003/01/02		21 900 525,90	0,24%
BRE BANK S.A. 2003/01/02		1 960 803,28	0,02%
26. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez banki krajowe			
27. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez banki krajowe			
28. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez banki krajowe			
29. Obligacje indeksowane emitowane przez banki krajowe			
30. Obligacje zerokuponowe emitowane przez banki krajowe			
31. Listy zastawne dopuszczone do publicznego obrotu (PO)			
32. Listy zastawne niedopuszczone do PO			
33. Publiczne listy zastawne dopuszczone do PO			
34. Publiczne listy zastawne niedopuszczone do PO			
35. Krótkoterminowe komunalne papiery dyskontowe dopuszczone do PO			
36. Obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu dopuszczone do PO			
37. Obligacje komunalne o stałym oprocentowaniu dopuszczone do PO			
38. Obligacje komunalne indeksowane dopuszczone do PO			
39. Obligacje komunalne zerokuponowe dopuszczone do PO			
40. Krótkoterminowe komunalne papiery dyskontowe niedopuszczone do PO			
41. Obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu niedopuszczone do PO			
42. Obligacje komunalne o stałym oprocentowaniu niedopuszczone do PO			
43. Obligacje komunalne indeksowane niedopuszczone do PO			
44. Obligacje komunalne zerokuponowe niedopuszczone do PO			
45. Zabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe dopuszczone do PO			
46. Zabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu dopuszczone do PO			
47. Zabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu dopuszczone do PO			
48. Zabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane dopuszczone do PO			

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
49. Zabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe dopuszczone do PO			
50. Zabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe niedopuszczone do PO			
51. Zabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu niedopuszczone do PO			
52. Zabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu niedopuszczone do PO			
53. Zabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane niedopuszczone do PO			
54. Zabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe niedopuszczone do PO			
55. Niezabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe spółek publicznych niedopuszczone do PO			
56. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu spółek publicznych niedopuszczone do PO		55 654 057,53	0,61%
COMPUTERLAND SA	2 600	26 044 057,53	0,29%
PROKOM SOFTWARE SA	2 961	29 610 000,00	0,33%
57. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu spółek publicznych niedopuszczone do PO			
58. Niezabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane spółek publicznych niedopuszczone do PO			
59. Niezabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe spółek publicznych niedopuszczone do PO			
60. Niezabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe spółek publicznych dopuszczone do PO			
61. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu spółek publicznych dopuszczone do PO		44 630 600,00	0,49%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	70	34 615 000,00	0,38%
COMARCH SA	980	10 015 600,00	0,11%
62. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu spółek publicznych dopuszczone do PO			
63. Niezabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane spółek publicznych dopuszczone do PO			
64. Niezabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe spółek publicznych dopuszczone do PO			
65. Pożyczki dla spółek dopuszczonych do PO			
66. Akcje spółek notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)		2 342 280 658,27	25,74%
AGORA SA	1 300 458	63 852 487,80	0,70%
AMICA WRONKI SA	558 062	19 532 170,00	0,21%
BIG BANK GDAŃSKI SA	16 080 660	53 066 178,00	0,58%
BRE BANK SA	1 914 519	168 477 672,00	1,85%
BUDIMEX SA	2 217 168	66 071 606,40	0,73%
COMARCH SA	513 859	13 463 105,80	0,15%
COMPUTERLAND SA	332 220	30 165 576,00	0,33%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA SA	1 240 438	59 541 024,00	0,65%
ECHO INVESTMENT S.A.	53 785	1 903 989,00	0,02%
ELEKTROBUDOWA SA	60 622	794 148,20	0,01%
FARMACOL SA	47 245	1 355 931,50	0,01%
ZAKŁADY PŁYT WIÓROWYCH GRAJEWO SA	362 759	19 988 020,90	0,22%



Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
INTER GROCLIN AUTO S.A.	144 442	8 550 966,40	0,09%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	1 126 104	83 894 748,00	0,92%
ING BANK ŚLĄSKI SA	639 884	245 075 572,00	2,69%
PRZEDSIĘBIORSTWO FARMACEUTYCZNE JELFA SA	340 200	15 819 300,00	0,17%
PRZEDSIĘBIORSTWO CUKIERNICZE JUTRZENKA S.A.	92 483	1 655 445,70	0,02%
ZAKŁADY METALI LEKKICH KĘTY SA	603 319	30 648 605,20	0,34%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	2 261 655	30 532 342,50	0,34%
KREDYT BANK SA	6 553 212	98 625 840,60	1,08%
ZAKŁADY LENTEX SA	188 460	2 902 284,00	0,03%
LPP SA	28 776	5 395 500,00	0,06%
ORBIS SA	3 407 850	57 592 665,00	0,63%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	2 980 804	281 685 978,00	3,10%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SA	1 005 735	28 764 021,00	0,32%
PKN ORLEN SA	18 776 583	332 345 519,10	3,65%
POLIFARB CIESZYN-WROCŁAW SA	2 039 459	16 009 753,15	0,18%
PROKOM SOFTWARE SA	460 950	58 540 650,00	0,64%
SOFTBANK SA	140 411	1 565 582,65	0,02%
SOKOŁÓW S.A.	1 884 749	4 579 940,07	0,05%
FRANTSCHACH ŚWIECIE SA	739 872	27 301 276,80	0,30%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	27 889 734	355 594 108,50	3,91%
BROWARY ŻYWIEC SA	402 535	156 988 650,00	1,73%
67. Akcje spółek notowanych na rynku równoległym GPW		15 089 250,20	0,17%
ELDORADO S.A.	319 583	4 633 953,50	0,05%
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO MIESZKO SA	155 765	1 635 532,50	0,02%
POLIGRAFIA SA	467 892	8 819 764,20	0,10%
68. Akcje spółek notowanych na rynku wolnym GPW		5 068 200,70	0,06%
EMAX S.A.	132 329	5 068 200,70	0,06%
69. Prawa do akcji notowane na GPW			
70. Prawa poboru notowane na GPW			
71. Akcje spółek notowanych na Centralnej Tabeli Ofert (CeTO)			
72. Prawa do akcji notowane na CeTO			
73. Prawa poboru notowane na CeTO			
74. Akcje spółek dopuszczonych do PO nienotowane na GPW i CeTO			
75. Prawa poboru akcji spółek dopuszczonych do PO nienotowanych na GPW i CeTO			
76. Akcje narodowych funduszy inwestycyjnych			
77. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne mieszane			
78. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte			
79. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych			
80. Jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych			
81. Inne krajowe instrumenty finansowe			

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
82. Zagraniczne bony skarbowe			
83. Zagraniczne obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu			
84. Zagraniczne obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu			
85. Zagraniczne obligacje skarbowe indeksowane			
86. Zagraniczne obligacje skarbowe zerokuponowe			
87. Bony zagranicznego banku centralnego			
88. Obligacje zagranicznego banku centralnego o zmiennym oprocentowaniu			
89. Obligacje zagranicznego banku centralnego o stałym oprocentowaniu			
90. Obligacje zagranicznego banku centralnego indeksowane			
91. Obligacje zagranicznego banku centralnego zerokuponowe			
92. Krótkoterminowe papiery dyskontowe zagranicznych agencji rządowych			
93. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne agencje rządowe			
94. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne agencje rządowe			
95. Obligacje indeksowane emitowane przez zagraniczne agencje rządowe			
96. Obligacje zerokuponowe emitowane przez zagraniczne agencje rządowe			
97. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR), Europejski Bank Inwestycyjny (EBI), Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju (MBOR)			
98. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez EBOR, EBI, MBOR			
99. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez EBOR, EBI, MBOR			
100. Obligacje indeksowane emitowane przez EBOR, EBI, MBOR			
101. Obligacje zerokuponowe emitowane przez EBOR, EBI, MBOR			
102. Depozyty w bankach zagranicznych			
103. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez banki zagraniczne			
104. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez banki zagraniczne			
105. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez banki zagraniczne			
106. Obligacje indeksowane emitowane przez banki zagraniczne			
107. Obligacje zerokuponowe emitowane przez banki zagraniczne			
108. Zagraniczne komunalne krótkoterminowe papiery dyskontowe			
109. Zagraniczne obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu			
110. Zagraniczne obligacje komunalne o stałym oprocentowaniu			
111. Zagraniczne obligacje komunalne indeksowane			
112. Zagraniczne obligacje komunalne zerokuponowe			
113. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe			
114. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe		72 086 497,09	0,79%
CREDIT SUISSE	73	198 997,09	0,00%
DEUTSCHE TELEKOM	2 025	71 887 500,00	0,79%
115. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe			
116. Obligacje indeksowane emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe			
117. Obligacje zerokuponowe emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe			



Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
118. Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych		311 296 176,08	3,42%
AVENTIS S.A.	65 640	13 669 291,07	0,15%
AXA GROUP	100 000	5 141 835,81	0,06%
BAYER AG	140 000	11 509 832,62	0,13%
BNP PARIBAS	120 000	18 732 523,94	0,21%
CREDIT SUISSE	98 000	8 136 450,00	0,09%
DAIMLER CHRYSLER	75 300	8 884 863,11	0,10%
DEUTSCHE TELEKOM	345 000	16 990 370,28	0,19%
DEUTSCHE BANK AG	72 039	12 713 931,14	0,14%
E.ON AG	54 000	8 347 141,27	0,09%
ENDESA S.A.	345 000	15 464 704,36	0,17%
ENI SPA	190 000	11 572 145,71	0,13%
ING GROUP	225 000	14 599 356,29	0,16%
NOKIA OYJ	330 000	20 098 989,90	0,22%
PHILIPS ELEKTRONICS	259 500	17 422 139,73	0,19%
ROYAL DUTCH	125 000	21 080 923,75	0,23%
BANCO SANTANDER	590 000	15 512 343,72	0,17%
SIEMENS AG	107 000	17 421 536,70	0,19%
SOCIETE GENERALE	52 000	11 602 297,20	0,13%
TELECOM ITALIA	455 000	13 225 050,94	0,15%
TELEFONICA	545 000	18 689 306,77	0,21%
TOTAL FINAELF	33 476	18 316 367,28	0,20%
UBS	40 000	7 439 040,00	0,08%
VODAFONE	675 194	4 725 734,49	0,05%
119. Akcje spółek notowanych w elektronicznych systemach kwotowań poza granicami kraju			
120. Tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania			
121. Inne zagraniczne instrumenty finansowe			
122. Pozostałe			
PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM		8 724 922 758,56	95,89%


Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu


Dawid Sukacz
Członek Zarządu

Warszawa, 21 lutego 2003 roku.

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



Instrument finansowy		Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
1. Bony skarbowe			71 700 928,13	1,26%
BS-200202	20/02/2002	500	4 900 358,12	0,09%
BS-270202	27/02/2002	1 000	9 776 125,16	0,17%
BS-060302	06/03/2002	500	4 871 359,82	0,09%
BS-150502	15/05/2002	1 000	9 497 039,70	0,17%
BS-220502	22/05/2002	500	4 769 870,27	0,08%
BS-050602	05/06/2002	2 500	23 653 639,46	0,42%
BS-120602	12/06/2002	1 000	9 454 570,57	0,17%
BS-110902	11/09/2002	518	4 777 965,03	0,08%
2. Obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu			679 149 036,70	11,95%
TZ-0202	06/02/2002	21 306	2 134 861,20	0,04%
TZ-0502	06/05/2002	94 412	9 460 082,40	0,17%
TZ-0802	05/08/2002	161 785	16 239 978,30	0,29%
TZ-1102	05/11/2002	511 355	51 687 763,40	0,91%
TZ-0203	05/02/2003	1 028	104 136,40	0,00%
DZ-1205	14/12/2005	100	103 900,00	0,00%
DZ-0406	18/04/2006	40	41 400,00	0,00%
DZ-0706	18/07/2006	9 203	9 561 917,00	0,17%
DZ-0107	18/01/2007	5 341	5 581 345,00	0,10%
DZ-0407	18/04/2007	540	568 080,00	0,01%
DZ-0707	18/07/2007	30	31 500,00	0,00%
DZ-0108	18/01/2008	103 051	107 173 040,00	1,89%
DZ-0708	18/07/2008	17 346	17 935 764,00	0,32%
DZ-0109	18/01/2009	51 810	53 416 110,00	0,94%
DZ-0709	18/07/2009	170 612	177 607 092,00	3,13%
DZ-0110	18/01/2010	221 521	227 502 067,00	4,00%
3. Obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu			1 966 278 985,15	34,60%
OS-0202	12/02/2002	6	5 994,00	0,00%
OS-0602	12/06/2002	44 595	44 639 595,00	0,79%
OS-1002	12/10/2002	24 330	24 548 970,00	0,43%
OS-0203	12/02/2003	79 834	81 231 095,00	1,43%
OS-0603	12/06/2003	53 660	54 894 180,00	0,97%
OS-1003	12/10/2003	25 840	26 666 880,00	0,47%
OS-0204	12/02/2004	121 397	121 639 794,00	2,14%
OS-0604	12/06/2004	187 930	187 930 000,00	3,31%
OS-1004	12/10/2004	13 540	13 526 460,00	0,24%
PS-1004	12/10/2004	198 968	193 197 928,00	3,40%
PS-0205	12/02/2005	189 806	184 301 626,00	3,24%
PS-0605	12/06/2005	135 139	130 814 552,00	2,30%
PS-1005	12/10/2005	232 729	224 118 027,00	3,94%

Instrument finansowy		Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
PS-0206	12/02/2006	132 993	128 338 245,00	2,26%
PS-0506	12/05/2006	1 820	1 750 840,00	0,03%
PS-1106	12/11/2006	44 108	42 431 896,00	0,75%
DS-0509	24/05/2009	71 625	59 806 875,00	1,05%
DS-1109	24/11/2009	275 086	230 522 068,00	4,06%
DS-1110	24/11/2010	212 316	176 646 912,00	3,11%
PDI-6	27/10/2014	10 000	39 267 048,15	0,69%
4. Obligacje skarbowe indeksowane				
5. Obligacje skarbowe zerokuponowe			730 946 993,20	12,86%
OK-0402	21/04/2002	2 070	2 005 830,00	0,04%
OK-0802	21/08/2002	28 290	26 521 875,00	0,47%
OK-1202	21/12/2002	93 713	85 091 404,00	1,50%
OK-0403	21/04/2003	68 985	60 948 247,50	1,07%
OK-0803	21/08/2003	12 021	10 295 986,50	0,18%
OK-1203	21/12/2003	39 056	32 553 176,00	0,57%
KO-0402	29/04/2002	75 015	71 655 237,25	1,26%
TK-1202	22/12/2002	20 000	19 505 217,55	0,34%
CK-0403	22/04/2003	101 300	98 800 609,08	1,74%
PK-0704	22/07/2004	116 000	110 091 793,74	1,94%
DK-0809	22/08/2009	255 045	213 477 616,58	3,76%
6. Pożyczka lub kredyt dla Skarbu Państwa (SP)				
7. Bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego (NBP)				
8. Obligacje NBP o zmiennym oprocentowaniu				
9. Obligacje NBP o stałym oprocentowaniu				
10. Obligacje NBP indeksowane				
11. Obligacje NBP zerokuponowe				
12. Pożyczka lub kredyt dla NBP				
13. Krótkoterminowe papiery dyskontowe gwarantowane lub poręczane przez SP				
14. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez SP				
15. Obligacje o stałym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez SP				
16. Obligacje indeksowane gwarantowane lub poręczane przez SP				
17. Obligacje zerokuponowe gwarantowane lub poręczane przez SP				
18. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez SP				
19. Krótkoterminowe papiery dyskontowe gwarantowane lub poręczane przez NBP				
20. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez NBP				
21. Obligacje o stałym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez NBP				

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
22 Obligacje indeksowane gwarantowane lub poręczane przez NBP			
23 Obligacje zerokuponowe gwarantowane lub poręczane przez NBP			
24 Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez NBP			
25 Depozyty w bankach krajowych		198 148 540,35	3,49%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA	2002/01/04	20 092 417,52	0,35%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA	2002/01/03	8 021 237,17	0,14%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA	2002/01/11	8 001 808,30	0,14%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA	2002/01/02	7 088 798,05	0,12%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA	2002/01/17	4 015 063,15	0,07%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA	2002/01/17	4 015 063,15	0,07%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA	2002/01/04	4 003 908,09	0,07%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA	2002/01/18	4 006 533,82	0,07%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA	2002/01/09	4 003 049,52	0,07%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA	2002/01/03	3 566 555,54	0,06%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA	2002/01/04	3 558 891,26	0,06%
ABN AMRO BANK (POLSKA) SA	2002/01/04	3 553 752,49	0,06%
BANK PEKAO SA	2002/01/04	8 008 517,56	0,14%
BANK PEKAO SA	2002/01/04	4 000 511,68	0,07%
BANK PEKAO SA	2002/01/04	3 546 917,36	0,06%
BANK PEKAO SA	2002/01/04	3 542 038,82	0,06%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA	2002/01/02	10 039 799,00	0,18%
RABOBANK POLSKA SA	2002/01/02	11 804 925,00	0,21%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/02	20 035 033,60	0,35%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/28	8 042 110,55	0,14%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/18	7 131 273,22	0,13%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/18	7 127 343,17	0,13%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/28	7 124 846,98	0,13%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/28	4 003 342,91	0,07%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/18	4 002 003,91	0,07%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/18	4 001 080,60	0,07%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/18	4 001 080,60	0,07%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/18	3 603 063,84	0,06%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/28	3 558 570,69	0,06%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/28	3 551 984,07	0,06%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/18	3 548 681,02	0,06%
SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE	2002/01/28	3 548 337,71	0,06%
26. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez banki krajowe			
27. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez banki krajowe			



Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
28. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez banki krajowe			
29. Obligacje indeksowane emitowane przez banki krajowe			
30. Obligacje zerokuponowe emitowane przez banki krajowe			
31. Listy zastawne dopuszczone do publicznego obrotu (PO)			
32. Listy zastawne niedopuszczone do PO			
33. Publiczne listy zastawne dopuszczone do PO			
34. Publiczne listy zastawne niedopuszczone do PO			
35. Krótkoterminowe komunalne papiery dyskontowe dopuszczone do PO			
36. Obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu dopuszczone do PO			
37. Obligacje komunalne o stałym oprocentowaniu dopuszczone do PO			
38. Obligacje komunalne indeksowane dopuszczone do PO			
39. Obligacje komunalne zerokuponowe dopuszczone do PO			
40. Krótkoterminowe komunalne papiery dyskontowe niedopuszczone do PO			
41. Obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu niedopuszczone do PO			
42. Obligacje komunalne o stałym oprocentowaniu niedopuszczone do PO			
43. Obligacje komunalne indeksowane niedopuszczone do PO			
44. Obligacje komunalne zerokuponowe niedopuszczone do PO			
45. Zabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe dopuszczone do PO			
46. Zabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu dopuszczone do PO			
47. Zabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu dopuszczone do PO			
48. Zabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane dopuszczone do PO			
49. Zabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe dopuszczone do PO			
50. Zabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe niedopuszczone do PO			
51. Zabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu niedopuszczone do PO			
52. Zabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu niedopuszczone do PO			
53. Zabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane niedopuszczone do PO			
54. Zabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe niedopuszczone do PO			
55. Niezabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe spółek publicznych niedopuszczone do PO			
56. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu spółek publicznych niedopuszczone do PO		57 001 160,74	1,00%
COMPUTERLAND SA	2 600	27 339 289,21	0,48%

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
PROKOM SOFTWARE SA	2 961	29 661 871,53	0,52%
57. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu spółek publicznych niedopuszczone do PO			
58. Niezabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane spółek publicznych niedopuszczone do PO			
59. Niezabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe spółek publicznych niedopuszczone do PO			
60. Niezabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe spółek publicznych dopuszczone do PO			
61. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu spółek publicznych dopuszczone do PO			
62. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu spółek publicznych dopuszczone do PO			
63. Niezabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane spółek publicznych dopuszczone do PO			
64. Niezabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe spółek publicznych dopuszczone do PO			
65. Pożyczki dla spółek dopuszczonych do PO			
66. Akcje spółek notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)		1 710 782 170,20	30,10%
AGORA SA	1 711 335	87 962 619,00	1,55%
AMICA WRONKI SA	194 900	5 905 470,00	0,10%
ART MARKETING SYNDICATE SA	314 382	20 026 133,40	0,35%
BIG BANK GDAŃSKI SA	1 827 042	5 024 365,50	0,09%
BRE BANK SA	736 962	86 961 516,00	1,53%
BUDIMEX SA	2 376 475	58 223 637,50	1,02%
COMARCH SA	426 368	17 950 092,80	0,32%
COMPUTERLAND SA	460 957	48 400 485,00	0,85%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA SA	1 257 986	40 129 753,40	0,71%
ELEKTROBUDOWA SA	20 159	370 925,60	0,01%
ELEKTRIM SA	644 819	5 771 130,05	0,10%
FARMACOL SA	186 455	4 941 057,50	0,09%
ZAKŁADY PŁYT WIÓROWYCH GRAJEWO SA	327 578	18 671 946,00	0,33%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	601 136	38 472 704,00	0,68%
IMPEXMETAL SA	5 168	78 553,60	0,00%
ING BANK ŚLĄSKI SA	384 627	122 696 013,00	2,16%
PRZEDSIĘBIORSTWO FARMACEUTYCZNE JELFA SA	505 270	28 699 336,00	0,51%
ELEKTRIM KABLE SA	4 188 574	21 361 727,40	0,38%
ZAKŁADY METALI LEKKICH KĘTY SA	521 969	24 114 967,80	0,42%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	5 589 854	72 668 102,00	1,28%
KREDYT BANK SA	3 457 162	61 883 199,80	1,09%
ZAKŁADY LENTEX SA	201 635	3 276 568,75	0,06%
LG PETRO BANK SA	810 547	19 777 346,80	0,35%
MOSTOSTAL EXPORT SA	1 600 804	3 873 945,68	0,07%

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
MOSTOSTAL ZABRZE SA	1 563 101	10 472 776,70	0,18%
OPTIMUS SA	63 830	2 885 116,00	0,05%
ORBIS SA	2 261 359	39 799 918,40	0,70%
POWSZECHNY BANK KREDYTOWY SA	185 281	21 029 393,50	0,37%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	1 851 189	147 910 001,10	2,60%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SA	990 354	35 850 814,80	0,63%
PIA PIASECKI SA	447 582	2 864 524,80	0,05%
PKN ORLEN SA	13 269 377	252 118 163,00	4,44%
POLIFARB CIESZYN-WROCLAW SA	2 082 878	9 477 094,90	0,17%
PROKOM SOFTWARE SA	559 734	59 331 804,00	1,04%
SOFTBANK SA	456 777	10 323 160,20	0,18%
SWARZĘDZ MEBLE SA	319 423	747 449,82	0,01%
FRANTSCHACH ŚWIECIE SA	732 138	21 085 574,40	0,37%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	15 498 228	216 975 192,00	3,82%
BROWARY ŻYWIEC SA	359 433	82 669 590,00	1,45%
67. Akcje spółek notowanych na rynku równoległym GPW		23 699 683,02	0,42%
COMPUTER SERVICE SUPPORT SA	257 226	6 121 978,80	0,11%
GETIN SERVICE PROVIDER SA	478 978	670 569,20	0,01%
LPP SA	82 492	5 345 481,60	0,09%
MCI MANAGAMENT SA	263 469	310 893,42	0,01%
POLIGRAFIA SA	467 077	8 594 216,80	0,15%
POLSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO WYDAWNICTW KARTOGRAFICZNYCH IM. E. ROMERA	154 173	2 096 752,80	0,04%
TALEX SA	53 826	559 790,40	0,01%
68. Akcje spółek notowanych na rynku wolnym GPW		874 511,00	0,02%
MACROSOFT SA	79 501	874 511,00	0,02%
69. Prawa do akcji notowane na GPW			
70. Prawa poboru notowane na GPW		14 790,00	0,00%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY SA	87	14 790,00	0,00%
71. Akcje spółek notowanych na Centralnej Tabeli Ofert (CeTO)			
72. Prawa do akcji notowane na CeTO			
73. Prawa poboru notowane na CeTO			
74. Akcje spółek dopuszczonych do PO nienotowane na GPW i CeTO			
75. Prawa poboru akcji spółek dopuszczonych do PO nienotowanych na GPW i CeTO			
76. Akcje narodowych funduszy inwestycyjnych			
77. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne mieszane			
78. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte			
79. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych			
80. Jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych			

Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
81. Inne krajowe instrumenty finansowe			
82. Zagraniczne bony skarbowe			
83. Zagraniczne obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu			
84. Zagraniczne obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu			
85. Zagraniczne obligacje skarbowe indeksowane			
86. Zagraniczne obligacje skarbowe zerokuponowe			
87. Bony zagranicznego banku centralnego			
88. Obligacje zagranicznego banku centralnego o zmiennym oprocentowaniu			
89. Obligacje zagranicznego banku centralnego o stałym oprocentowaniu			
90. Obligacje zagranicznego banku centralnego indeksowane			
91. Obligacje zagranicznego banku centralnego zerokuponowe			
92. Krótkoterminowe papiery dyskontowe zagranicznych agencji rządowych			
93. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne agencje rządowe			
94. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne agencje rządowe			
95. Obligacje indeksowane emitowane przez zagraniczne agencje rządowe			
96. Obligacje zerokuponowe emitowane przez zagraniczne agencje rządowe			
97. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR), Europejski Bank Inwestycyjny (EBI), Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju (MBOR)			
98. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez EBOR, EBI, MBOR			
99. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez EBOR, EBI, MBOR			
100. Obligacje indeksowane emitowane przez EBOR, EBI, MBOR			
101. Obligacje zerokuponowe emitowane przez EBOR, EBI, MBOR			
102. Depozyty w bankach zagranicznych			
103. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez banki zagraniczne			
104. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez banki zagraniczne			
105. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez banki zagraniczne			
106. Obligacje indeksowane emitowane przez banki zagraniczne			
107. Obligacje zerokuponowe emitowane przez banki zagraniczne			
108. Zagraniczne komunalne krótkoterminowe papiery dyskontowe			
109. Zagraniczne obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu			
110. Zagraniczne obligacje komunalne o stałym oprocentowaniu			
111. Zagraniczne obligacje komunalne indeksowane			
112. Zagraniczne obligacje komunalne zerokuponowe			



Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
113. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe			
114. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe			
115. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe			
116. Obligacje indeksowane emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe			
117. Obligacje zerokuponowe emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe			
118. Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych			
119. Akcje spółek notowanych w elektronicznych systemach kwotowań poza granicami kraju			
120. Tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania			
121. Inne zagraniczne instrumenty finansowe			
122. Pozostałe			
PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM		5 438 596 798,49	95,70%

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



Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu



Dawid Sukacz
Członek Zarządu

Warszawa, 21 lutego 2003 roku.

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
na dzień 31 grudnia 2002 roku (w złotych)**



DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA		
I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu	Stan na dzień 2001-12-31	Stan na dzień 2001-12-31
1. Środki pieniężne na rachunkach bieżących informacje o wielkości	38 086,40	0,00
a) środki na rachunkach bieżących w banku Depozytariuszu	38 086,40	0,00
b) środki na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c) środki na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d) środki na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e) waluty euro	0,00	0,00
f) waluty usd	0,00	0,00
g) inne waluty	0,00	0,00
h) środki w drodze	0,00	0,00
i) inne środki	0,00	0,00
2. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości	0,00	0,00
a) środki wpłacone za członków	0,00	0,00
b) środki wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c) środki z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
d) inne wpłaty	0,00	0,00
e) lokaty typu overnight ze środków na rachunku przeliczeniowym	0,00	0,00
f) inne środki	0,00	0,00
3. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości	0,00	0,00
a) środki przeznaczone do wypłat transferowych	0,00	0,00
b) środki przeznaczone do wypłat osobom upoważnionym	0,00	0,00
c) środki nienależne	0,00	0,00
d) środki wycofane z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
e) inne środki	0,00	0,00
4. Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	6 310 583,74	11 149 684,84
a) sprzedaż akcji i praw z nimi związanych	850 441,08	5 396 888,52
b) sprzedaż obligacji skarbowych	5 460 142,66	5 752 796,32
c) sprzedaż bonów	0,00	0,00
d) sprzedaż pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) sprzedaż certyfikatów	0,00	0,00
f) sprzedaż bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) sprzedaż jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) sprzedaż listów zastawnych	0,00	0,00
i) sprzedaż praw pochodnych	0,00	0,00
j) sprzedaż innych	0,00	0,00
5. Należności z tytułu odsetek od	186 484 928,26	214 432 881,40
a) środków na rachunkach bankowych	0,00	0,00
b) środków na rachunku przeliczeniowym	0,00	0,00

C.D. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu	Stan na dzień 2001-12-31	Stan na dzień 2001-12-31
c) obligacji	186 292 791,85	214 261 699,11
d) depozytów	192 136,41	171 182,29
e) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
f) listów zastawnych	0,00	0,00
g) kredytów	0,00	0,00
h) pożyczek	0,00	0,00
i) innych	0,00	0,00
6. Należności od Towarzystwa z tytułu	92 099,70	167 062,74
a) rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) pokrycia niedoboru	0,00	0,00
c) innych	92 099,70	167 062,74
7. Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	18 784 786,25	10 091 889,07
a) nabycie akcji i praw z nimi związanych	18 441 203,19	4 089 271,54
b) nabycie obligacji skarbowych	343 583,06	6 002 617,53
c) nabycie bonów	0,00	0,00
d) nabycie pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) nabycie certyfikatów	0,00	0,00
f) nabycie bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) nabycie jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) nabycie listów zastawnych	0,00	0,00
i) nabycie praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
a) pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
b) kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c) kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d) innych	0,00	0,00
9. Zobowiązania wobec członków z tytułu	11 641 173,36	21 043 809,06
a) wpłat	11 521 934,71	20 939 484,31
b) wypłat do zakładów emerytalnych	0,00	0,00
c) wypłat transferowych	0,00	0,00
d) pokrycia szkody	0,00	0,00
e) innych	119 238,65	104 324,75
10. Zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu	715 467,38	3 139 278,83
a) wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b) opłaty od składki	715 467,38	3 139 278,83
c) opłat transferowych	0,00	0,00
d) opłat za zarządzanie	0,00	0,00
e) innych	0,00	0,00
11. Zobowiązania pozostałe z tytułu	27 488,01	48 577,91
a) wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b) wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c) innych	27 488,01	48 577,91

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat	Za okres od 2001-01-01 do 2001-12-31	Za okres od 2002-01-01 do 2001-12-31
1. Odsetki - informacje o wielkości przychodów od	286 260 322,63	368 243 792,93
a) rachunków	15 901,69	11 625,21
b) depozytów	17 194 720,49	13 132 443,16
c) obligacji	269 049 700,45	355 099 724,56
d) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e) listów zastawnych	0,00	0,00
f) kredytów	0,00	0,00
g) innych	0,00	0,00
2. Różnice kursowe dodatnie	567 929,65	29 286 194,90
a) zrealizowane z:	567 929,65	29 286 194,90
- akcji i praw z nimi związanych	0,00	11 359 323,35
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	284 175,85
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	567 929,65	17 642 695,70
b) niezrealizowanych z:*	0,00	0,00
- akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	0,00
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	0,00	0,00
3. Wynagrodzenie Depozytariusza - koszty z tytułu	2 031 847,11	2 544 248,95
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	0,00	0,00
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	0,00	0,00
c) opłat za przechowywanie	1 829 367,11	2 406 248,95
d) opłat za rozliczanie	202 480,00	138 000,00
e) weryfikacji wartości jednostek	0,00	0,00
f) prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00
g) innych	0,00	0,00
4. Różnice kursowe ujemne	557 448,59	21 902 770,02
a) zrealizowanych z:	557 448,59	21 902 770,02
- akcji i praw z nimi związanych	0,00	224 900,50
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	1 204 394,10
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00

C.D. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat	Za okres od 2001-01-01 do 2001-12-31	Za okres od 2002-01-01 do 2001-12-31
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	557 448,59	20 473 475,42
b) niezrealizowanych z:*	0,00	0,00
- akcji i praw z nimi związanych	0,00	0,00
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	0,00
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- innych	0,00	0,00
5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z	-95 086 914,82	44 132 219,11
a) akcji i praw z nimi związanych	-152 039 463,28	-162 732 063,45
b) obligacji skarbowych	56 480 367,94	206 108 772,04
c) bonów	472 180,52	755 510,52
d) pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
6. Niezrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z	265 455 994,84	359 390 072,00
a) akcji i praw z nimi związanych	44 552 350,50	86 972 410,32
b) obligacji skarbowych	230 980 684,65	257 898 235,93
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	0,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	0,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych**	-10 077 040,31	14 519 425,75
7. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
a) z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c) z funduszu gwarancyjnego	0,00	0,00
d) ze środków skarbu państwa	0,00	0,00
e) innych	0,00	0,00
III. Koszty otwartego Funduszu pokrywane przez powszechnie Towarzystwa	19 624 854,58	23 494 352,39
1. Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	2 994,80
2. Koszty pożyczek i kredytów	0,00	49,28

C.D. Koszty otwartego Funduszu pokrywane przez powszechne Towarzystwa		
3. Koszty nabycia jednostek	19 624 854,58	21 853 195,484
4. Koszty przechowywania	0,00	0,00
5. Koszty transakcyjne	0,00	1 472 454,34
6. Koszty zarządzania	0,00	0,00
7. Inne	0,00	165 658,49
IV. Dane dotyczące zmiany liczby i wartości jednostek rozrachunkowych		
1. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
a) liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	220 586 001,7269	394 832 660,3833
b) liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	394 832 660,3833	566 277 883,3235
c) liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	3 271 858,1779	5 881 695,7610
d) liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	5 881 695,7610	8 483 167,9391
2. Zmiana wartości jednostek rozrachunkowych		
a) wartość jednostki rozrachunkowej na początek okresu sprawozdawczego	13,05	14,31
b) minimalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	12,51	14,35
c) maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	14,31	16,15
d) wartość jednostki rozrachunkowej na koniec okresu sprawozdawczego	14,31	16,00

* Niezrealizowane różnice kursowe są prezentowane w pozycji „Niezrealizowany zysk (strata) z inwestycji”, w punkcie j).

** Z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu

Dawid Sukacz
Członek Zarządu

Warszawa, 21 lutego 2003 roku.



DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (ciąg dalszy)

1. 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 funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla znaczącej liczby członków Funduszu ZUS przesyła składki z opóźnieniem.

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

Z dniem 1 stycznia 2003 roku nastąpiła zmiana banku pełniącego funkcje Depozytariusza dla Funduszu na Bank Handlowy w Warszawie SA.

W dniu 23 stycznia 2003 roku Pan Maciej Jankowski złożył rezygnację z funkcji członka Zarządu Towarzystwa.

W dniu 18 lutego 2003 roku Zarząd Towarzystwa udzielił prokury Panu Krzysztofowi Cetnarowi.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy nie wystąpiły inne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

3. Pozostałe informacje

a) Opłata manipulacyjna

W okresie od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku Towarzystwo pobrało łączną opłatę manipulacyjną od składek członków Funduszu zaalokowanych do Funduszu w wysokości 137 218 451,85 PLN.

b) Opłata za zarządzanie

W okresie od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku Fundusz poniósł koszt na rzecz Towarzystwa tytułem wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości 44 061 146,99 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 2002 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 9 059 591 658,97 PLN.

Wartość jednostki rozrachunkowej stanowi iloraz wartości aktywów netto Funduszu i liczby jednostek rozrachunkowych według stanu na dzień wyceny. Na dzień 31 grudnia 2002 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 16,00 PLN.

Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypada na dzień 2 stycznia 2002 roku i wynosi 14,35 PLN. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypada na dzień 2 grudnia 2002 roku i wynosi 16,15 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.

d) Rachunek Przepływów Pieniężnych

Informacje zawarte w Rachunku Przepływów Pieniężnych są odzwierciedleniem ruchów na rachunkach pieniężnych Funduszu.

W pozycji „Wpłaty członków” zostały wykazane składki przekazane przez ZUS w okresie od 1 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku. Wpłaty członków wykazane w Rachunku Przepływów Pieniężnych w wysokości 2 721 726 127,02 zł są pomniejszone o potrąconą prowizję ZUS wynoszącą 21 761 095,78 zł. Kwota składek wraz z odsetkami i prowizją ZUS w okresie od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku wynosiła 2 743 487 222,80 zł.

W pozycji „Wpłaty prowizji od wpłat” zostały wykazane opłaty od składek przekazane w 2002 roku do Towarzystwa w wysokości 132 376 104,40 zł pomniejszone o potrącone przez ZUS prowizje, zwrócone przez Towarzystwo prowizje od należnie przekazanych przez ZUS składek oraz opłat dodatkowych naliczonych zgodnie z art. 100a z Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami).

W pozycji „Wpłaty transferowe” wykazano zbilansowaną kwotę należności i zobowiązań z tytułu wpłat transferowych, zgodnie z przyjętą metodą rozliczeń pieniężnych przez KDPW SA. W roku 2002 w wyniku realizacji procesu wpłat transferowych niezbilansowana kwota należności wynosiła 53 585 312,04 zł, natomiast kwota zobowiązań 67 070 836,02 zł.

Wykazanie powyższych operacji w kwocie netto ma na celu odzwierciedlenie rzeczywistych przepływów pieniężnych.


Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu


Dawid Sukacz
Członek Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok kończący się dnia 31 grudnia 2002 roku Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 23, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 roku, który wykazuje aktywa netto w wysokości 9 059 591 658,97 złotych (słownie: dziewięć miliardów pięćdziesiąt dziewięć milionów pięćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset pięćdziesiąt osiem złotych i dziewięćdziesiąt siedem groszy),
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku wykazujący zysk netto w wysokości 791 378 438,06 złotych (słownie: siedemset dziewięćdziesiąt jeden milionów trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta trzydzieści osiem złotych i sześć groszy),
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 3 410 933 527,88 złotych (słownie: trzy miliardy czterysta dziesięć milionów dziewięćset trzydzieści trzy tysiące pięćset dwadzieścia siedem złotych i osiemdziesiąt osiem groszy),
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 100 418 680,22 złotych (słownie: sto milionów czterysta osiemnaście tysięcy sześćset osiemdziesiąt złotych i dwadzieścia dwa grosze),
- zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2002 roku, wykazujące wartość portfela inwestycyjnego w wysokości 8 724 922 758,56 złotych (słownie: osiem miliardów siedemset dwadzieścia cztery miliony dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące siedemset pięćdziesiąt osiem złotych i pięćdziesiąt sześć groszy) oraz
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK SA (zwanego dalej „Spółką” lub „Towarzystwem”), towarzystwa emerytalnego zarządzającego Funduszem. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa”),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez krajową Radę Biegłych Rewidentów, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność co do tego, czy sprawozdanie to oraz księgi rachunkowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Fundusz zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2001 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego dla innego podmiotu, który z dniem 15 lutego 2002 roku wydał opinię ze zwróceniem uwagi na kwestię, na którą również zwracamy uwagę w niniejszej opinii w punkcie 6 poniżej.

5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem 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), na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z powołaną wyżej ustawą i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Funduszu wpływającymi na jego treść.

6. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następującą kwestię, przedstawioną w punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego. Zgodnie z właściwymi przepisami, regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych Fundusz ujmuje w kapitałach Fundu-

szu faktycznie otrzymane wpłaty z tytułu składek. Dane agenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące całego rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych lub są przekazywane nieregularnie. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok kończący się dnia 31 grudnia 2002 roku uwzględnia jedynie składki otrzymane do dnia 31 grudnia 2002 roku, oraz koszty z tytułu opłaty za zarządzanie jako procent aktywów netto Funduszu wykazywanych w jego sprawozdaniach finansowych.

7. Zapoznaliśmy się z Informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do członków Funduszu i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nią zgodne.
8. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident
Nr ewid. 9626/7191



Anna Sirocka

W imieniu
Ernst and Young Audit Sp. z o.o.
ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
Nr ewid. 130



Tomasz Bieske
Biegły rewident
Nr ewid. 9291/6975

Warszawa, 21 lutego 2003 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 pożytków z nich wynikających, zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2002 r. za okres od 01 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu BRE BANK SA:



Marta Przeorska
Dyrektor
Departament Rozliczeń
i Usług Powierniczych

Warszawa, 21 lutego 2003 roku.



Jarosław Wylot-Szumański
Wicedyrektor
Departament Rozliczeń
i Usług Powierniczych

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 Handlowy w Warszawie 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 16, 00-923 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 następstwie:
 - 1) rozwiązania małżeństwa przez rozwód;
 - 2) unieważnienia małżeństwa;
 - 3) ustania małżeńskiej wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa;
 - 4) umownego wyłączenia lub ograniczenia małżeńskiej wspólności ustawowej;
 - 5) śmierci członka.

§ 14. 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 następstwie:
 - 1) rozwiązania małżeństwa przez rozwód;
 - 2) unieważnienia małżeństwa;
 - 3) ustania małżeńskiej wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa;
 - 4) umownego wyłączenia lub ograniczenia małżeńskiej wspólności ustawowej;
 - 5) śmierci członka.

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 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 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 wypłatę 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.