Prospekt Informacyjny 2015 Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego

zarządzanego przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Topiel 12.

Internet: www.nn.pl/ofe

Prospekt informacyjny został sporządzony w dniu 11 maja 2016 roku w Warszawie

nationale nederlanden

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Prospekt Informacyjny Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz") za 2015 rok. Zawiera on informacje o wynikach inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta oraz oświadczeniem depozytariusza potwierdzającym zgodność danych zawartych w sprawozdaniu ze stanem faktycznym, aktualny na dzień sporządzenia Prospektu Informacyjnego Statut oraz deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu.

Wyniki dotychczasowej działalności inwestycyjnej Funduszu

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny rozpoczął działalność inwestycyjną 20 maja 1999 roku. W tym dniu Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał pierwsze składki, a wartość jednostki rozrachunkowej została ustalona zgodnie z przepisami prawa na 10 zł. W dniu 31 grudnia 2015 roku wartość jednostki rozrachunkowej wyniosła 37,44 zł.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 3 lata, tj. w dniu 31 grudnia 2012 r. wyniosła 36,58 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie trzy lata (31.12.2012 – 31.12.2015) w wysokości 2,35%.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 5 lat, tj. w dniu 31 grudnia 2010 r. wyniosła 32,86 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie pięć lat (31.12.2010 – 31.12.2015) w wysokości 13,94%.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 10 lat, tj. w dniu 30 grudnia 2005 r. wyniosła 24,62 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie dziesięć lat (30.12.2005 – 31.12.2015) w wysokości 52,07%.

Z ostatniego oficjalnego rankingu opublikowanego przez Komisję Nadzoru Finansowego w 2015 roku, dotyczącego stóp zwrotu w okresie 36 miesięcy, wynika, że średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres od 28.09.2012 do 30.09.2015 wyniosła 12,717%. W tym okresie Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 11,442%.

Stopień realizacji ustawowych celów działalności Funduszu

Rok 2015 charakteryzował się znaczącą zmiennością na rynkach finansowych. Początek roku przyniósł wzrosty cen akcji, które wynikały głównie z bardzo luźnej polityki monetarnej banków centralnych. W drugiej połowie roku mogliśmy obserwować rosnące obawy inwestorów związane z niepewnością co do tempa wzrostu gospodarek światowych, szczególnie na rynkach rozwijających się, w tym w Chinach. To właśnie aktywa związane z *emerging markets*, przede wszystkim surowce, były najgorszymi inwestycjami.

Rynek polskich akcji po raz kolejny zachowywał się gorzej od światowych giełd, głównie w reakcji na niepewność związaną z sytuacją polityczną, zapowiedzi nowych podatków sektorowych, a także zaangażowania spółek giełdowych w branże postrzegane jako mniej atrakcyjne. Ostatecznie główny indeks WIG stracił ponad 9,5%, przy czym największe spółki zanotowały stratę ok. 17%, podczas gdy spółki o małej kapitalizacji pozwoliły zarobić ok. 9%.

Na koniec 2015 roku w skład portfela Funduszu wchodziły następujące kategorie lokat: akcje, prawa do akcji, obligacje komunalne, obligacje BGK, obligacje korporacyjne (w tym emitowane przez banki), certyfikaty inwestycyjne, listy zastawne, depozyty bankowe.

W aktywach Funduszu akcje, prawa do akcji i kwity depozytowe stanowiły 86,10%, obligacje BGK 0,06%, obligacje jednostek samorządu terytorialnego 0,75%, obligacje korporacyjne 7,55%, certyfikaty inwestycyjne 0,05%, zaś listy zastawne 0,76%. Pozostałe lokaty stanowiły depozyty bankowe (4,23%).

Planowane krótko- i długoterminowe kierunków rozwoju działalności lokacyjnej Funduszu

Największy wpływ na stopę zwrotu Funduszu ze względu na strukturę jego aktywów będzie miało w krótkim terminie zachowanie się rynku akcji. W naszej opinii bieżący rok będzie nadal charakteryzował się znaczną zmiennością. Pozytywny wpływ na rynek będą mieć: wzrost gospodarczy wspierany szczególnie przez wzrost konsumpcji prywatnej, niska atrakcyjność lokat bankowych będąca szansą na napływ środków na rynek kapitałowy, luźna polityka monetarna ECB. Z drugiej strony spadek zysków spółek, szczególnie tych największych (banki, energetyka), słaby wzrost gospodarczy w strefie euro, spowolnienie w Chinach oraz sytuacja geopolityczna to największe ryzyka, jakie stoją przez giełdą.

Nationale-Nederlanden OFE będzie kontynuował politykę inwestycyjną ukierunkowaną na długoterminową maksymalizację osiąganej stopy zwrotu przy jednoczesnej ścisłej kontroli ryzyka inwestycyjnego. Fundusz będzie dążył do odpowiedniego doboru poziomu alokacji aktywów w instrumenty akcyjne oraz dłużne, w szczególności w zależności od oczekiwań co do koniunktury na rynku akcji. Wybierając inwestycje do portfela akcji, Fundusz będzie kierował się oczekiwaniami co do perspektyw rozwoju poszczególnych sektorów i spółek. Poza akcjami Fundusz będzie lokował swoje aktywa głównie w papiery dłużne emitowane przez spółki (finansowe i niefinansowe), kierując się oczekiwaną relacją potencjalnego zysku do ryzyka, obejmującego między innymi ryzyko kredytowe emitenta, jak również ryzyko zmiany spreadu kredytowego w wyniku zmian rynkowych.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu

Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną – przyjęta strategia inwestycyjna Funduszu związana jest z występowaniem następujących rodzajów ryzyka:

1) ryzyko rynkowe – ryzyko zmian cen instrumentu finansowego wynikających ze zmian koniunktury na danym rynku;

2) ryzyko kredytowe – ryzyko niewywiązania się emitenta z przyjętych zobowiązań, w szczególności spłaty odsetek lub rat kapitałowych;

3) ryzyko rozliczenia – ryzyko błędnego lub opóźnionego rozliczenia transakcji albo nierozliczenia transakcji. Nie można wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Funduszu;

4) ryzyko płynności – ryzyko niedostatecznej płynności na rynku, utrudniającej lub uniemożliwiającej zawarcie przez Fundusz transakcji nabycia lub zbycia określonych lokat w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także utrudniającej lub uniemożliwiającej dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego;

5) ryzyko walutowe – ryzyko zmian kursu złotego względem walut obcych, w których Fundusz zawiera transakcje lub w których denominowane są aktywa Funduszu. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej;

6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko bezpieczeństwa deponowania instrumentów finansowych; przechowywaniem aktywów zajmuje się depozytariusz, który musi spełniać odpowiednie kryteria w zakresie bezpieczeństwa kapitałowego. W szczególnych przypadkach depozytariusz korzysta z usług innych podmiotów (subdepozytariuszy) zajmujących się przechowywaniem papierów wartościowych (np. niektóre obligacje). Istnieje ryzyko, że depozytariusz lub subdepozytariusz nie wywiążą się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów prawa chroniących Fundusz przed skutkami upadłości depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie depozytariusza lub subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość aktywów Funduszu lub doprowadzi do utraty części aktywów Funduszu;

7) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – ryzyko związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Funduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Przeważająca część aktywów Funduszu lokowana jest w akcje na rynku krajowym, co powoduje powstanie ryzyka koncentracji rynków.

Ryzyko związane z przyjętą strategią zarządzania i szczególnymi strategiami inwestycyjnymi stosowanymi w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym

Z polityką inwestycyjną Funduszu wiąże się wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Funduszu w akcje. Na poziom ryzyka ma wpływ koncentracja inwestycji na rynku krajowym. Ponadto, znaczna część aktywów Funduszu może być lokowana w nieskarbowe instrumenty dłużne. Istotny poziom koncentracji w tym segmencie instrumentów dłużnych wiąże się z możliwością poniesienia strat przez Fundusz lub istotnego obniżenia stopy zwrotu w przypadku cyklicznego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej, która ma duży wpływ na sytuację finansową przedsiębiorstw i ich wypłacalność.

Fundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji w określonej branży lub sektorze gospodarczym.

Ryzyka w odniesieniu do poszczególnych kategorii lokat

Największa część aktywów Funduszu lokowana jest w akcje polskich przedsiębiorstw. Z inwestycjami w akcje oraz inne instrumenty udziałowe, takie jak prawa poboru czy prawa do akcji, związanych jest szereg ryzyk. Wyrażają się one przede wszystkim w znaczącym wahaniu cen akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym w porównaniu do innych, mniej ryzykownych kategorii lokat (ryzyko rynkowe). Przyjęta przez Fundusz strategia nastawiona na długi horyzont inwestowania powoduje, że krótkookresowe wahania cen są mniej istotne. W analizach poprzedzających zakup akcji uwzględniamy między innymi:

- ryzyko makroekonomiczne – atrakcyjność inwestowania w akcje uzależniona jest od stanu koniunktury gospodarczej zarówno w kraju, jak i za granicą. Zatem inwestycje w akcje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego, jak również związanych z nimi zmian w poziomie stóp procentowych oraz innych wskaźników makroekonomicznych;
- ryzyko przedmiotu działalności i konkurencji – niektóre przedsiębiorstwa mogą należeć do branż schyłkowych, co może negatywnie wpływać na ich wycenę rynkową. Potencjalny wzrost konkurencji w branży może obniżyć wyniki finansowe firmy i cenę akcji;
- ryzyko finansowe emitenta – w zależności od wiarygodności kredytowej oraz pozycji finansowej emitenta istnieje ryzyko niewypłacalności. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub ograniczenie perspektyw jego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na cenę jego akcji;
- ryzyko płynności – w przypadku niektórych walorów niewielka skala obrotów na rynku uniemożliwia szybką reakcję inwestycyjną bez znaczącego wpływu na cenę tych papierów;

– ryzyko zmian regulacji prawnych, w tym podatkowych – częste zmiany regulacji prawnych, a w szczególności dotyczących podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji, zezwoleń, mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitentów, a zatem ceny akcji.

Fundusz posiada także akcje spółek zagranicznych. Z tymi lokatami związane są ryzyka opisane w przypadku akcji polskich przedsiębiorstw. Dodatkowo występuje ryzyko zmiany kursów walut. Ryzyko rynkowe związane z akcjami oraz ryzyko walutowe w niektórych okolicznościach częściowo się kompensują, w związku z czym dywersyfikacja portfela Funduszu poprzez nabywanie akcji spółek zagranicznych może obniżać ryzyko inwestycyjne w porównaniu z sytuacją, gdy cały portfel inwestowany jest na krajowym rynku akcji.

Fundusz nie może inwestować aktywów w papiery dłużne emitowane przez podmioty takie jak Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także rządy i banki centrale innych państw. Fundusz może jednak nabywać papiery dłużne innych emitentów, w szczególności papiery dłużne przedsiębiorstw, certyfikaty depozytowe banków, listy zastawne (i ich zagraniczne odpowiedniki), obligacje przychodowe (i ich zagraniczne odpowiedniki), a także papiery dłużne emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz właściwe regionalne lub lokalne władze innych państw, przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z Ustawy. W przypadku tego rodzaju lokat podstawowym rodzajem ryzyka jest ryzyko kredytowe, przejawiające się możliwością pogorszenia siły finansowej emitenta, a w rezultacie obniżeniem ratingu i spadkiem ceny obligacji. W skrajnym przypadku może nastąpić bankructwo emitenta, to znaczy brak zdolności uregulowania przez emitenta swoich zobowiązań. Ponadto nieskarbowe papiery dłużne mogą być obciążone ryzykiem płynności, polegającym na niemożności zbycia lokaty bez znaczącego wpływu na cenę. Instrumenty dłużne obarczone są również ryzykiem stopy procentowej (jej wahania wpływają na opłacalność inwestycji).

Obligacje zamienne, w które może lokować Fundusz, są instrumentem hybrydowym łączącym zarówno cechy instrumentów dłużnych, jak i udziałowych. W związku z tym Fundusz, lokując w tego rodzaju instrumenty finansowe, ponosi wszystkie rodzaje ryzyk wskazane powyżej, charakterystyczne zarówno dla akcji, jak i instrumentów dłużnych. Całkowite ryzyko inwestycyjne związane z tymi lokatami jest jednak niższe niż w przypadku samych akcji.

Środki płynne Funduszu są lokowane w bankach lub dopuszczonych Ustawą instytucjach kredytowych w formie depozytów. Przy depozytach bankowych występuje ryzyko niewypłacalności banku, w szczególności utrata płynności przez bank. Ryzyko to jest ograniczane poprzez lokowanie aktywów Funduszu w bankach i instytucjach kredytowych o odpowiednim ratingu.

Inwestowanie przez Fundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Ryzyka te obejmują w szczególności ryzyko kraju emitenta akcji, potencjalnie mniejszą płynność kwitów depozytowych na rynku regulowanym w porównaniu z płynnością akcji, możliwość opóźnienia w przekazaniu dywidendy z tytułu akcji spółki lub zmniejszenia jej wysokości w wyniku zastosowania niekorzystnych zasad opodatkowania lub wystąpienia różnic kursowych, możliwość opóźnienia w publikacji informacji dotyczących spółki, ryzyko ograniczenia praw głosu z akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe, a także ryzyko uznania banku depozytowego za prawowitego właściciela akcji skutkujące utartą akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe na skutek ich zajęcia przez wierzycieli. Powyższe ryzyka mogą powodować, że Fundusz poniesie stratę lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

Fundusz może również lokować aktywa w jednostkach uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte, a także tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego lub typu zamkniętego mających siedzibę na terytorium państw wskazanych w Ustawie. Fundusze inwestycyjne i inne instytucje wspólnego inwestowania, których tytuły uczestnictwa mogą być przedmiotem lokat Funduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie ryzyka opisane powyżej. W związku z możliwością dokonywania przez Fundusz lokat w tytuły uczestnictwa, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Członków Funduszu. Błędy w wycenie tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Funduszu mogą wywierać wpływ na wycenę jednostek rozrachunkowych Funduszu. Umarzanie tytułów uczestnictwa może podlegać różnym ograniczeniom mającym wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa lub w przekazaniu Funduszowi środków z tytułu tych umorzeń może powodować straty dla Funduszu lub skutkować trudnością w dokonaniu prawidłowej wyceny aktywów Funduszu.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją – Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego powyżej. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym członek Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe Funduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej

ilości ryzyk inwestycyjnych opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu lub ryzyk związanych z członkostwem w Funduszu opisanych poniżej.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego członków, w tym umów z agentem transferowym, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez błędy w prowadzeniu rachunków zawieranych z członkami Funduszu, błędy lub opóźnienia w przeliczaniu wpłaconych składek członków Funduszu oraz rozpatrywaniu dyspozycji i innych dokumentów członków Funduszu.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – niektóre zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy transakcji, których rozliczenie nie jest prowadzone za pośrednictwem izby rozrachunkowej.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których członek Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – następujące zdarzenia związane z działalnością Funduszu mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe uzyskaną przez członka Funduszu: otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne powszechne towarzystwo emerytalne, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów. Istnieje jednak ryzyko, że podmiot, który udzielił gwarancji w odniesieniu do nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych, nie wywiąże się ze swoich zobowiązań, co będzie się wiązało z możliwością poniesienia straty przez Fundusz.

Ryzyko inflacji – wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Funduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie członkowi Funduszu ochronić realną wartość zgromadzonego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie emerytalnym, podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na rentowność instrumentów finansowych, możliwość realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego lub stopę zwrotu osiągniętą przez członka Funduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w otwartych funduszach emerytalnych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone instrumenty finansowe.

Wymieniono jedynie najistotniejsze obszary kontroli ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną. Główną metodą zmniejszania ogólnego ryzyka portfela pozostaje zróżnicowanie dokonywanych lokat. Odpowiednie standardy i procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz kontroli ryzyka stosowane przez Nationale-Nederlanden OFE zapewniają profesjonalne zarządzanie powierzonymi nam środkami finansowymi.

Mamy nadzieję, że powyższe informacje są wyczerpującym podsumowaniem minionego roku, a przyjęta strategia inwestycyjna i osiągane wyniki potwierdzają słuszność dokonanego przez Państwa wyboru.

Więcej informacji na temat naszego Funduszu znajdą Państwo na stronie internetowej: www.nn.pl/ofe oraz pod numerem telefonu: 0 801 20 30 40.

Zapraszamy także do skorzystania z aplikacji internetowej e-serwis Nationale-Nederlanden, która umożliwia stały dostęp do rachunku Nationale-Nederlanden OFE. Dzięki niej można m.in. sprawdzić aktualne saldo i historię rachunku OFE, wypełnić i wydrukować wniosek o zmianę danych osobowych, a także zaktualizować adres korespondencyjny oraz zmienić dane osób uposażonych.

Z wyrazami szacunku,

Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu

Ewa Radkowska – Świętoń
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

Spis treści

Nationale Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku 8

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2015 roku 9

Bilans Funduszu 15

Rachunek zysków i strat 17

Zestawienie zmian w aktywach netto 19

Zestawienie zmian w kapitale własnym 21

Zestawienie portfela inwestycyjnego 23

Dodatkowe informacje i objaśnienia 40

Oświadczenie depozytariusza 49

Opinia biegłego rewidenta 50

Statut Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny 53

Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Nationale-Nederlanden
Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz") 58

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku

nationale nederlanden

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2015 roku

1. Zarządzający

1.1. Nazwa

Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 (zwane dalej „Towarzystwo"), wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy Wydział XIX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (od stycznia 2006 – XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) pod numerem KRS 42153.

1.2. Adres

00-342 Warszawa, ul. Topiel 12.

1.3. Zarząd

Grzegorz Chłopek – Prezes Zarządu, posiadacz tytułu CFA, makler papierów wartościowych z doświadczeniem w zarządzaniu funduszami ubezpieczeniowymi i emerytalnymi.
Ewa Radkowska-Świętoń – Wiceprezes Zarządu, posiadacz tytułu CFA z doświadczeniem w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi, ubezpieczeniowymi i emerytalnymi.
Grzegorz Łętocha – Członek Zarządu, doktor nauk ekonomicznych, doradca inwestycyjny (licencja nr 154) z doświadczeniem w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi.

2. Fundusz

2.1 Nazwa Funduszu

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (zwany dalej: „Funduszem") wpisany do Rejestru Funduszy prowadzonego przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFe 4. Dnia 20 lipca 2015 r. została zarejestrowana zmiana nazwy funduszu ING Otwarty Fundusz Emerytalny na Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny. Zmiana nazwy jest konsekwencją realizacji strategii wydzielenia z Grupy ING części ubezpieczeniowo-emerytalnej działającej pod marką NN.

2.2 Podstawy prawne działania

Fundusz został utworzony w 1999 roku na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) i prowadzi działalność zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2016 poz. 291 t.j.), zwanej dalej „Ustawą".

2.3 Statut

Działalność Funduszu reguluje Statut Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego.

2.4 Cel inwestycyjny

Przedmiotem działalności funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1440 t.j. z późn. zm.), lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.

2.5 Stosowane ograniczenia inwestycyjne

Stosowane ograniczenia inwestycyjne są zgodne z przepisami Ustawy, rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 17 stycznia 2014 roku w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat (Dz. U. 2014 , poz. 116), rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 roku w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. 2014, poz. 139). Zgodnie z art. 144 Ustawy aktywa Funduszu nie były lokowane w akcje lub inne papiery wartościowe emitowane przez Towarzystwo, akcjonariuszy Towarzystwa ani przez podmioty związane w stosunku do Towarzystwa i akcjonariuszy Towarzystwa.

2.6 Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz dane porównywalne za 2014 rok. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

2.7 Depozytariusz

Funkcję Depozytariusza dla Funduszu pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ulicy Senatorskiej 16 w Warszawie.

3. Istotne założenia polityki księgowej

Fundusz stosuje zasady rachunkowości określone w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330 t.j. z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2015 poz. 1675).

Operacje dotyczące Funduszu są ujmowane w księgach rachunkowych według następujących zasad:

- Wpłaty dokonane na rzecz członków Funduszu, na rachunek rezerwowy lub na rachunek premiowy są ujmowane na rachunku przeliczeniowym na dzień ich otrzymania. Wpłaty są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy i po otrzymaniu listy członków, na rzecz których wnoszona jest wpłata. Przeliczenie następuje według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych składek poszczególnym członkom.
- Środki wpłacone, których nie można przyporządkować konkretnym członkom Funduszu, są ujmowane na rachunku przeliczeniowym jako środki do wyjaśnienia. Po wyjaśnieniu, którego członka Funduszu dotyczą, są przeliczane na jednostki rozrachunkowe według wartości jednostki rozrachunkowej ustalonej na dzień, w którym zostały przyporządkowane.
- Do dnia otrzymania wpłaty na rachunek premiowy środki należne od Towarzystwa ujmuje się jako należności od Towarzystwa oraz wykazuje jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych.
- Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- Nabycie lub zbycie składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, o której mowa w art. 7 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 94 t.j. z późn. zm.). Od 1 stycznia 2015 roku nabycie lub zbycie aktywów denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD w celu, o którym mowa w art. 141 ust. 1 pkt 6 Ustawy, ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeprowadzenia transakcji (do 31 grudnia 2014 roku transakcje te ujmowane były w dacie rozliczenia). Nabycie lub zbycie pozostałych praw majątkowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie rozliczenia.
- Dla celów sprawozdawczych w przypadku dłużnych papierów wartościowych wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się księgach rachunkowych łącznie.
- Papiery wartościowe będące przedmiotem umowy pożyczki stanowią składnik portfela inwestycyjnego Funduszu przez okres objęty umową i są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi dla tych papierów.
- Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu są wykazywane jako depozyty stanowiące składnik portfela inwestycyjnego i są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
- Papiery wartościowe sprzedane przez Fundusz z udzielonym drugiej stronie przyrzeczeniem odkupu stanowią składnik portfela inwestycyjnego Funduszu przez okres objęty umową. Zobowiązania do odkupu sprzedanych papierów wartościowych są wykazywane jako zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów, i są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich sprzedaży.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego, ujmuje się w zestawieniach analitycznych, w których są dokonywane zmiany dotyczące liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Zysk lub stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego wylicza się przypisując rozchodowanym składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej z zastrzeżeniem, iż metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę zobowiązaniem się do odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki. Analogiczną metodę stosuje się do wyliczenia zysku lub straty ze zbycia aktywów denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD.
- Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji umarza się według ceny równej zero na dzień wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje.
- Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych lub w papierach wartościowych z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy. Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych ujmuje się w należnościach, natomiast papiery wartościowe otrzymywane z tytułu dywidendy są ujmowane w portfelu inwestycyjnym.
- W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody ujmowania praw do akcji oraz dywidendy niż opisane powyżej, nabyte prawa ujmuje się zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
- Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji nienotowanych na rynku regulowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień następny po dniu ustalenia tych praw.

- Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne. Świadczenie uznaje się za należne w chwili określonej w prospekcie emisyjnym i po spełnieniu warunków w nim określonych.
- Należne odsetki od lokat i rachunków nalicza się odpowiednio na każdy dzień kalendarzowy, począwszy od dnia następującego po dniu ujęcia lokaty lub salda w księgach rachunkowych.
- Na dzień wyceny, aktywa denominowane w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD ujmuje się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską według średniego kursu wyliczanego i ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.
- Zrealizowane różnice kursowe przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego ujmuje się odpowiednio w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji, zaś niezrealizowane różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wyceny składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji.
- Różnice kursowe powstałe od innych niż portfel inwestycyjny składników aktywów i zobowiązań wpływają odpowiednio na przychody operacyjne lub koszty operacyjne
- Amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii. Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta.
- Fundusz jest uprawniony do pokrywania ze swoich aktywów kosztów wynikających z ponoszonych danin publicznych, jeżeli z ich uiszczania nie jest zwolniony na podstawie odrębnych przepisów i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez fundusz działalnością statutową.
- Koszty związane z działalnością Funduszu, które nie mogą być pokrywane z aktywów Funduszu, podlegają refinansowaniu przez Towarzystwo. Fundusz prowadzi pozabilansową ewidencję kosztów pokrywanych ze środków Towarzystwa.
- Wynagrodzenie na rzecz Towarzystwa za zarządzanie aktywami Funduszu oblicza się każdego dnia wyceny i pobiera miesięcznie wg stawki określonej w poniższej tabeli:

Przy ustalaniu wartości zarządzanych aktywów netto funduszu, dotyczących naliczenia opłaty za zarządzanie, nie uwzględnia się wartości lokat wskazanych w art. 141 ust. 1 pkt 11–14 Ustawy.

- Wynagrodzenie premiowe na rzecz Towarzystwa jest naliczane na każdy dzień ustalania wartości aktywów Funduszu wg stawki 0,005% wartości aktywów netto Funduszu w skali miesiąca i płatne w ostatni dzień roboczy każdego miesiąca. Nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca Towarzystwo wpłaca otrzymaną kwotę na rachunek premiowy Funduszu.
- Wynagrodzenie Depozytariusza za przechowywanie aktywów Funduszu jest naliczane progowo od wartości portfela w każdym dniu wyceny i pobierane miesięcznie na podstawie wartości aktywów netto na ostatni dzień roboczy miesiąca w wysokości nie większej niż:

Wartość aktywów netto	Stawka opłaty
do 10 000 000 000,00 PLN	0,012% p.a.
od 10 000 000 000,01 PLN	100 000,00 PLN + 0,010% p.a. nadwyżki ponad 10 000 000 000,00 PLN wartości aktywów netto Funduszu

- Opłaty za rozliczanie transakcji na papierach wartościowych pobierane przez Depozytariusza od każdej transakcji oraz opłaty transakcyjne na rzecz KDPW i zagranicznych instytucji rozliczeniowych refundowane przez Fundusz Depozytariuszowi są naliczane każdego dnia wyceny i rozliczane w okresach miesięcznych.
- Opłaty za prowadzenie depozytu na rzecz KDPW oraz zagranicznych instytucji przechowujących aktywa Funduszu poza granicami kraju refundowane przez Fundusz Depozytariuszowi są naliczane każdego dnia wyceny i rozliczane w okresach miesięcznych.

4. Podstawowe zasady wyceny aktywów i zobowiązań

Do wyceny aktywów i zobowiązań Fundusz stosuje zasady określone w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. 2004, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.).

Wartość aktywów netto Funduszu (w mln zł)		Wynagrodzenie Towarzystwa
Ponad	Do	
	8 000	0,045% wartości aktywów netto Funduszu w skali miesiąca
8 000	20 000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
20 000	35 000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
35 000	45 000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
45 000		15,5 mln zł

- Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
- Aktywami Funduszu są w szczególności środki pieniężne pochodzące ze składek wpłaconych do Funduszu, nabyte za nie prawa oraz pożytki z tych praw.
- Papiery wartościowe w danym dniu wyceny, wyceniane są w oparciu o kurs z wybranego rynku wyceny zwany kursem wyceny. W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony.
- Kursem wyceny jest średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalona na rynku wyceny wówczas jako kurs wyceny przyjmuje się:
  a) na Treasury BondSpot Poland
     – kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny to,
     – kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny
  b) na pozostałych rynkach wyceny:
     - kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny to,
     - ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
     - kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.
- W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na Treasury BondSpot Poland, rynkiem wyceny jest Treasury BondSpot Poland.
- Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według określonej przez Fundusz szczegółowej metodologii.
- Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.
- Jeżeli okres do rozpoczęcia notowania dłużnych papierów wartościowych nie przekracza miesiąca, są one wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.
- Jeżeli papiery wartościowe są w tym samym dniu notowane na dwóch lub więcej rynkach lub w więcej niż jednym systemie notowań, wówczas Fundusz ustala rynek wyceny i system notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i w systemach notowań. Zmiany rynku wyceny można dokonać o ile w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych obroty na innym rynku wyceny przekroczyły wielkość obrotu na dotychczasowym rynku wyceny.
- Przy wycenie papierów wartościowych, do których kursu lub ceny doliczane są odsetki, wartość papierów wartościowych powiększa się o odsetki należne na dzień wyceny, chyba że wartość odsetek została uwzględniona w powyższym kursie lub cenie.
- Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania rynku wyceny do dnia wykupu, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii powstałej jako różnica między ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu jej notowania.
- Wierzytelności z tytułu pożyczki, kredytu lub depozytu wycenia się według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny.
- Jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte wycenia się według ostatniej ceny odkupu jednostki uczestnictwa w dniu wyceny. W okresie między sprzedażą przez otwarty fundusz inwestycyjny jednostek uczestnictwa a pierwszym dniem, w którym ten fundusz dokonuje odkupu tych jednostek, ich wycena jest dokonywana według ostatniej ceny nabycia, a w przypadku gdy istnieją różne ceny nabycia z tego samego dnia – stosuje się średnią cenę ważoną wolumenem nabytych przez Fundusz jednostek uczestnictwa.
- Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte są wyceniane według ostatniej ceny ich wykupu, a jeżeli są notowane na rynku wyceny i były przedmiotem obrotu po ostatnim dniu wyceny, wycenia się według kursu wyceny.
- Do wyceny aktywów lokowanych za granicą stosuje się analogiczne zasady wyceny jak w przypadku wyceny aktywów krajowych. Wartość aktywów zagranicznych jest przeliczana na wartość w walucie polskiej według kursu średniego waluty obcej, w jakiej aktywa te są denominowane, ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.
- W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, ich wycena jest dokonywana na podstawie notowań na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- Zobowiązania Funduszu, które nie mogą być wycenione przy odpowiednim zastosowaniu zasad wyceny aktywów Funduszu, są wyceniane według wartości księgowej na dzień wyceny.
- Jeżeli nie jest możliwa wycena aktywów według opisanych zasad lub dokonanie wyceny z zastosowaniem tych zasad byłoby sprzeczne z zasadą ostrożnej wyceny, albo wycena dokonana na podstawie ceny nabycia prowadziłaby do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej, fundusz emerytalny dokonuje wyceny wartości aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii.

5. Pozostałe kwestie rachunkowe

- W związku ze zmianą przepisów w 2014 roku rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2014 poz. 1209) w myśl par. 2 ust. 3 przekształceniu uległy prezentowane dane w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku. Opisana zmiana dotyczyła prezentacji kosztów danin publicznych, dla których dane przekazywane są po raz pierwszy w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za 2015 rok. Poniższa tabela przedstawia zmiany dokonane w aktualnie prezentowanych danych porównywalnych za 2014 rok;

	Rachunek zysków i strat	Dane zaprezentowane w Sprawozdaniu na 31.12.2014	Przekształcone dane wg stanu na 31.12.2014 zaprezentowane w Sprawozdaniu na 31.12.2015	Zmiany w prezentacji
I.	**Przychody operacyjne**	**1 297 960 516,93**	**1 304 645 231,34**	**6 684 714,41**
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	1 275 810 560,96	1 282 495 275,37	6 684 714,41
	a) dywidendy i udziały w zyskach	948 544 487,05	955 229 201,46	6 684 714,41
II.	**Koszty operacyjne**	**274 464 229,11**	**281 148 943,52**	**6 684 714,41**
8.	Koszty danin publicznoprawnych	0,00	6 684 714,41	6 684 714,41

- W związku z faktem, iż dla części obligacji nieskarbowych w portfelu Funduszu nie jest możliwe ustalenie kursu wyceny, o którym mowa w rozporządzeniu Rady Ministrów z 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych) lub jego wartość w znaczący sposób odbiega od faktycznej wyceny rynkowej, do wyceny tych instrumentów zostały przyjęte Ogólne zasady wyceny dłużnych instrumentów nieskarbowych (Zasady).
- Celem wprowadzenia Zasad było urealnienie wycen instrumentów dłużnych w portfelu Funduszu, a w szczególności:
  – dziennej aktualizacji wyceny kluczowych parametrów modelowych (terminowej struktury stóp procentowych i czynników dyskontowych),
  – wprowadzenia nowych zasad ustalania premii za ryzyko,
  – stosowania dobrych praktyk proponowanych przez KNF w zakresie formatu i zawartości raportu o zastosowanej metodologii wyceny,
  – skutecznego mitygowania ryzyka operacyjnego związanego ze stosowaniem modelu wyceny w środowisku informatycznym.

  Na dzień 31 grudnia 2014 roku wyceną według Zasad objęte były znajdujące się w portfelu Nationale-Nederlanden OFE:
  - listy zastawne mBanku Hipotecznego serii HPA19 (ISIN PLRHNHP00276), PUA5 (ISIN PLRHNHP00201) oraz PUA7 (ISIN PLRHNHP00292).
  - listy zastawne Pekao Banku Hipotecznego serii LZ-II-05 (ISIN PLBPHHP00093)
  - obligacje miasta Krakowa seria A9 (25/06/2019)
  - obligacje Alior Bank S.A. (14/02/2020)
  - obligacje Bank Millenium S.A. (05/10/2015, 28/03/2017)
  - obligacje Bank Ochrony Środowiska S.A. (18/05/2021)
  - obligacje mBank S.A. (23/11/2015, 17/01/2025)
  - obligacje Dom Development S.A. (30/06/2015, 02/02/2017)
  - obligacje Echo Investment S.A. (18/05/2015, 11/02/2016)
  - obligacje Energa S.A. (18/10/2019)
  - obligacje Getin Noble Bank S.A (29/06/2018)
  - obligacje Globe Trade Centre S.A. (30/04/2018)
  - obligacje IPF Investments Polska sp. z o.o. (30/06/2015)
  - obligacje LC Corp S.A (25/05/2015)
  - obligacje NFI Empik Media & Fashion S.A. (24/11/2017)
  - obligacje Bank Polska Kasa Opieki S.A. (14/09/2022)

  Na dzień 31 grudnia 2015 roku wyceną według Zasad objęte były znajdujące się w portfelu Nationale-Nederlanden OFE:
  - listy zastawne mBanku Hipotecznego serii HPA19 (ISIN PLRHNHP00276) oraz PUA7 (ISIN PLRHNHP00292)
  - listy zastawne Pekao Banku Hipotecznego serii LZ-II-05 (ISIN PLBPHHP00093)
  - obligacje Bank Gospodarstwa Krajowego (25/01/2018)
  - obligacje Bank Ochrony Środowiska S.A. (18/05/2021)
  - obligacje Bank Polska Kasa Opieki S.A. (14/09/2022)
  - obligacje mBank S.A. (17/01/2025)
  - obligacje Dom Development S.A. (02/02/2017)
  - obligacje Echo Investment S.A. (11/02/2016, 28/04/2017)
  - obligacje Energa S.A. (18/10/2019)
  - obligacje Erbud S.A (26/03/2018)
  - obligacje Getin Noble Bank S.A (30/06/2017, 29/06/2018)
  - obligacje Globe Trade Centre S.A. (30/04/2018)
  - obligacje Kruk S.A. (21/03/2016)
  - obligacje NFI Empik Media & Fashion S.A. (24/11/2017)
  - obligacje Orbis S.A. (26/06/2020)
  - obligacje PGNiG S.A. (19/06/2017)
  - obligacje Ronson Europe NV (14/06/2016)
- Obligacje o nazwie skróconej : WAW1017 (ISIN PL0003200041), WAW1019 (ISIN PL0003200017) oraz WAW0922 (ISIN PL0003200025) wyceniane są wg *rynku wyceny* – jako średnia ważona cen transakcyjnych w danym dniu wyceny. Jeśli w danym dniu wyceny nie odnotowano obrotu na rynku wyceny, wówczas cenę instrumentu wyznacza się na postawie jego szacunkowej rentowności w tym dniu wyznaczonej jako suma rentowności referencyjnej obligacji skarbowej na dzień wyceny oraz różnicy między rentownością danej obligacji do obligacji referencyjnej w ostatnim dniu wyceny, w którym odnotowano obrót na *rynku wyceny*.

- Podstawą do preliminacji kosztów depozytowych KDPW jest rzeczywista wartość kosztu ustalonego na poprzedni miesiąc (wartość naliczona na zasadach określonych w regulaminie KDPW). Preliminacja kosztów na dzień wyceny T odbywa się według wzoru:

  (rzeczywista wartość kosztu na poprzedni miesiąc * T) / ilość dni w miesiącu

  Stosowany sposób preliminacji nie wpływa w istotny sposób na wartość aktywów netto Funduszu i wartość jednostki rozrachunkowej.

Warszawa, dnia 16 marca 2016 roku.



Grzegorz Chłopek Prezes Zarządu	Ewa Radkowska-Świętoń Wiceprezes Zarządu	Grzegorz Łętocha Członek Zarządu	Jarosław Korlak Główny Księgowy Funduszu

Bilans Funduszu

	Bilans	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2015
I.	**Aktywa**	**35 951 320 666,47**	**34 372 934 157,31**
1.	Portfel inwestycyjny	35 808 749 930,09	34 198 894 111,94
2.	Środki pieniężne	59 295 828,90	113 560 570,89
	a) na rachunkach bieżących	0,00	0,00
	b) na rachunku przeliczeniowym	48 233 328,90	81 661 826,89
	- na rachunku wpłat	46 327 076,71	81 396 583,51
	- na rachunku wypłat	1 906 252,19	265 243,38
	- do wyjaśnienia	0,00	0,00
	c) na pozostałych rachunkach	11 062 500,00	31 898 744,00
3.	Należności	83 274 907,48	60 479 474,48
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	3 887 533,39	48 158 588,15
	b) z tytułu dywidend	74 613 669,70	9 029 667,88
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	4 756 739,73	3 261 369,88
	e) od towarzystwa	16 964,66	29 848,57
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	0,00	0,00
	g) pozostałe należności	0,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	**Zobowiązania**	**89 073 093,95**	**107 143 737,82**
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	24 062 367,90	7 840 770,25
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	4 593 677,97	7 568 357,27
4.	Wobec towarzystwa	16 319 313,45	14 479 198,29
5.	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	0,00	0,00
8.	Pozostałe zobowiązania	43 713 884,14	76 706 756,03
9.	Rozliczenia międzyokresowe	383 850,49	548 655,98
III.	**Aktywa netto (I-II)**	**35 862 247 572,52**	**34 265 790 419,49**
IV.	**Kapitał funduszu**	**7 903 967 762,53**	**8 010 470 055,56**
V.	**Kapitał rezerwowy**	**-33 337 813,15**	**-33 337 813,15**
VI.	**Kapitał premiowy**	**3 565 785,34**	**3 577 298,83**
VII.	**Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy**	**27 988 051 837,80**	**26 285 080 878,25**
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	16 253 847 028,08	16 981 211 070,65
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 679 355 129,12	4 976 397 721,84

	Bilans	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2015
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	7 054 849 680,60	4 327 472 085,76
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII.	**Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII)**	**35 862 247 572,52**	**34 265 790 419,49**

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego bilansu.

Warszawa, dnia 16 marca 2016 roku.



Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętoń
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

Rachunek zysków i strat

	Rachunek zysków i strat	za okres 01.01.2014 -31.12.2014	za okres 01.01.2015 -31.12.2015
I.	**Przychody operacyjne**	**1 304 645 231,34**	**930 752 067,25**
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	1 282 495 275,37	882 577 052,79
	a) dywidendy i udziały w zyskach	955 229 201,46	711 893 772,92
	b) odsetki, w tym	327 116 175,24	170 683 279,87
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	268 989 243,88	148 293 829,09
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	58 126 931,36	22 389 450,78
	- pozostałe	0,00	0,00
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
	e) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
	f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	149 898,67	0,00
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	1 930 642,41	1 243 765,46
3.	Różnice kursowe dodatnie powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	19 813 207,64	39 525 837,83
4.	Pozostałe przychody	406 105,92	7 405 411,17
II.	**Koszty operacyjne**	**281 148 943,52**	**203 397 956,58**
1.	Koszty zarządzania funduszem	164 629 670,25	162 781 210,03
2.	Koszty zasilenia rachunku premiowego	23 873 955,91	21 988 064,64
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	4 772 580,76	6 062 048,81
4.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	0,00	0,00
	a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	b) pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	182 898,75	0,00
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	– 13 962 283,55	- 14 215 477,09
7.	Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	13 024 133,24	19 540 998,48

	Rachunek zysków i strat	za okres 01.01.2014 -31.12.2014	za okres 01.01.2015 -31.12.2015
8.	Koszty danin publicznoprawnych	6 684 714,41	6 731 357,01
9.	Pozostałe koszty	81 943 273,75	509 754,70
III.	**Wynik z inwestycji (I - II)**	**1 023 496 287,82**	**727 354 110,67**
IV.	**Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)**	**-1 660 477 261,83**	**-2 430 325 070,22**
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	720 769 672,21	297 042 592,72
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-2 381 246 934,04	-2 727 367 662,94
V.	**Wynik z operacji (III + IV)**	**-636 980 974,01**	**-1 702 970 959,55**
VI.	**Przychody z tytułu pokrycia szkody**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Wynik finansowy (V + VI)**	**-636 980 974,01**	**-1 702 970 959,55**

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego rachunku zysków i strat.

Warszawa, dnia 16 marca 2016 roku.

Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętoń
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

Zestawienie zmian w aktywach netto

	Zestawienie zmian w aktywach netto	za okres 01.01.2014 -31.12.2014	za okres 01.01.2015 -31.12.2015
A.	**Zmiana wartości aktywów netto**		
I.	**Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego**	**72 157 582 222,76**	**35 862 247 572,52**
II.	**Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym**	**-636 980 974,01**	**-1 702 970 959,55**
1.	Wynik z inwestycji	1 023 496 287,82	727 354 110,67
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	720 769 672,21	297 042 592,72
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-2 381 246 934,04	-2 727 367 662,94
4.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III.	**Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym**	**-35 658 353 676,23**	**106 513 806,52**
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	2 343 222 873,67	1 160 019 006,26
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	38 001 576 549,90	1 053 505 199,74
IV.	**Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II +III)**	**-36 295 334 650,24**	**-1 596 457 153,03**
V.	**Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)**	**35 862 247 572,52**	**34 265 790 419,49**
B.	**Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych**		
I.	**Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym**		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	1 820 013 288,4289	912 512 747,1580
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	912 512 747,1580	915 244 995,1199
3.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na początek okresu sprawozdawczego	176 182,1152	88 369,7935
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	88 369,7935	92 250,9684
II.	**Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową**		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	39,65	39,30
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	39,30	37,44
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-0,88%	-4,73%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	37,72	35,62

	Zestawienie zmian w aktywach netto	za okres 01.01.2014 -31.12.2014	za okres 01.01.2015 -31.12.2015
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	41,64	43,34
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	39,30	37,44

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto.

Warszawa, dnia 16 marca 2016 roku.



Grzegorz Chłopek	Ewa Radkowska-Świętoń	Grzegorz Łętocha	Jarosław Korlak
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Główny Księgowy Funduszu

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	Zestawienie zmian w kapitale własnym	za okres 01.01.2014 – 31.12.2014	za okres 01.01.2015 – 31.12.2015
I	**Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego**	**72 157 582 222,76**	**35 862 247 572,52**
1.	**Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego**	**43 422 474 027,57**	**7 903 967 762,53**
1.1.	**Zmiany w kapitale funduszu**	**-35 518 506 265,04**	**106 502 293,03**
	a) zwiększenia z tytułu	2 301 740 897,54	1 129 631 130,22
	- wpłat członków	2 105 784 402,34	994 965 700,18
	- otrzymanych wpłat transferowych	195 783 620,34	134 664 430,04
	- pokrycia szkody	0,00	0,00
	- pozostałe	172 874,86	1 000,00
	b) zmniejszenia z tytułu	37 820 247 162,58	1 023 128 837,19
	- wypłat transferowych	20 595 153,73	9 806 042,48
	- wypłat osobom uprawnionym	43 349 571,28	27 948 864,61
	- wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz ZUS	867 516 991,43	847 158 327,46
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	16 531 572,87	138 215 602,64
	- pozostałe	36 872 253 873,27	0,00
1.2.	**Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego**	**7 903 967 762,53**	**8 010 470 055,56**
2.	**Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego**	**-33 337 813,15**	**-33 337 813,15**
2.1.	**Zmiany w kapitale rezerwowym**	**0,00**	**0,00**
	a) zwiększenia z tytułu	15 147 678,12	8 152 969,52
	- wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	- przeniesienia środków z rachunku premiowego	15 147 678,12	8 152 969,52
	b) zmniejszenia z tytułu	15 147 678,12	8 152 969,52
	- wypłat na rzecz towarzystwa	15 344 425,10	8 171 439,80
	- pozostałe	-196 746,98	-18 470,28
2.2.	**Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego**	**-33 337 813,15**	**-33 337 813,15**
3.	**Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego**	**7 125 588,91**	**3 565 785,34**
3.1.	**Zmiany w kapitale premiowym**	**-3 559 803,57**	**11 513,49**
	a) zwiększenia z tytułu	25 684 298,01	22 234 906,52
	- wpłat towarzystwa	25 684 298,01	22 234 906,52
	b) zmniejszenia z tytułu	29 244 101,58	22 223 393,03
	- zasilenia rachunku rezerwowego	15 147 678,12	8 152 969,52
	- zasilenia funduszu	13 962 283,55	14 215 477,10
	- pozostałe	134 139,91	-145 053,59

	Zestawienie zmian w kapitale własnym	za okres 01.01.2014 – 31.12.2014	za okres 01.01.2015 – 31.12.2015
3.2.	**Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego**	**3 565 785,34**	**3 577 298,83**
4.	**Wynik finansowy**	**27 988 051 837,80**	**26 285 080 878,25**
II	**Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego**	**35 862 247 572,52**	**34 265 790 419,49**

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia zmian w kapitale własnym.

1. W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2014 – 31/12/2014 w pozycji 2.1.b) – wykazano:
   a) w pozycji: wypłaty na rzecz towarzystwa – wykazano środki przekazane Nationale-Nederlanden Powszechnemu Towarzystwu Emerytalnemu S.A. zgodnie z zapisami art. 181a ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w wysokości 15 344 425,10 zł,
   b) w pozycji: pozostałe – wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału rezerwowego w wysokości 196 746,98 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanej w pkt a).
2. W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2014 – 31/12/2014 w pozycji 3.1.b) – wykazano:
   a) w pozycji: zasilenia rachunku rezerwowego – wykazano wycofanie środków z rachunku premiowego, do których Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. nabyło uprawnienia na podstawie art. 182a pkt 5 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w wysokości 15 147 678,12 zł,
   b) w pozycji: zasilenia funduszu – wykazano środki, do których Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. nie nabyło uprawnień na podstawie art. 182a pkt 5 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w wysokości 13 962 283,55 zł przekazane do funduszu,
   c) w pozycji: pozostałe – wykazano przeniesienie dodatniego salda kapitału premiowego w wysokości 134 139,91 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanych w pkt a) oraz b).
3. W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2015 – 31/12/2015 w pozycji 2.1.b) – wykazano:
   a) w pozycji: wypłaty na rzecz towarzystwa – wykazano środki przekazane Nationale-Nederlanden Powszechnemu Towarzystwu Emerytalnemu S.A. zgodnie z zapisami art. 181a ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w wysokości 8 171 439,80 zł,
   b) w pozycji: pozostałe – wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału rezerwowego w wysokości 18 470,28 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanej w pkt a).
4. W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2015 – 31/12/2015 w pozycji 3.1.b) – wykazano:
   a) w pozycji: zasilenia rachunku rezerwowego – wykazano wycofanie środków z rachunku premiowego, do których Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. nabyło uprawnienia na podstawie art. 182a pkt 5 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w wysokości 8 152 969,52 zł,
   b) w pozycji: zasilenia funduszu – wykazano środki, do których Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. nie nabyło uprawnień na podstawie art. 182a pkt 5 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych w wysokości 14 215 477,10 zł przekazane do funduszu,
   c) w pozycji: pozostałe – wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału premiowego w wysokości 145 053,59 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanych w pkt a) oraz b).

Warszawa, dnia 16 marca 2016 roku.

Grzegorz Chłopek Prezes Zarządu	Ewa Radkowska-Świętoń Wiceprezes Zarządu	Grzegorz Łętocha Członek Zarządu	Jarosław Korlak Główny Księgowy Funduszu

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
12.	**Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej**	**0**	**2 692 889,83**	**2 692 889,83**	**7,49**	**0**	**1 417 051,02**	**1 417 051,02**	**4,12**
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L01	0	350 000,00	350 000,00	0,97	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L02	0	350 000,00	350 000,00	0,97	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. L03	0	192 889,83	192 889,83	0,54	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L04	0	250 000,00	250 000,00	0,70	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L05	0	250 000,00	250 000,00	0,70	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L06	0	400 000,00	400 000,00	1,11	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S. A. L07	0	100 000,00	100 000,00	0,28	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S. A. L08	0	100 000,00	100 000,00	0,28	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S. A. L09	0	100 000,00	100 000,00	0,28	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S. A. L10	0	100 000,00	100 000,00	0,28	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S. A. L11	0	100 000,00	100 000,00	0,28	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S. A. L12	0	200 000,00	200 000,00	0,56	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S. A. L13	0	200 000,00	200 000,00	0,56	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L01	0	0,00	0,00	0,00	0	50 000,00	50 000,00	0,15
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L02	0	0,00	0,00	0,00	0	50 000,00	50 000,00	0,15
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L03	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,29
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L04	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,29
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L05	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,29

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L06	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,29
	Bank Millenium S.A. L07	0	0,00	0,00	0,00	0	150 000,00	150 000,00	0,44
	Bank Millenium S.A. L08	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,29
	Bank Millenium S.A. L09	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,29
	Bank Millenium S.A. L10	0	0,00	0,00	0,00	0	50 000,00	50 000,00	0,15
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L11	0	0,00	0,00	0,00	0	200 000,00	200 000,00	0,58
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L12	0	0,00	0,00	0,00	0	200 000,00	200 000,00	0,58
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. L13	0	0,00	0,00	0,00	0	117 051,02	117 051,02	0,34
13.	**Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD**	**0**	**1 847,00**	**1 847,00**	**0,01**	**0**	**37 755,80**	**37 755,80**	**0,11**
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. USD	0	328,45	328,45	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. TRY	0	868,60	868,60	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. GBP	0	46,71	46,71	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. EUR	0	603,25	603,25	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. JPY	0	0,00	0,00	0,00	0	1 281,57	1 281,57	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. NOK	0	0,00	0,00	0,00	0	17 186,40	17 186,40	0,05
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. HUF	0	0,00	0,00	0,00	0	4,23	4,23	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. USD	0	0,00	0,00	0,00	0	709,10	709,10	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. GBP	0	0,00	0,00	0,00	0	492,47	492,47	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. EUR	0	0,00	0,00	0,00	0	6 898,27	6 898,27	0,02
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. RON	0	0,00	0,00	0,00	0	4 019,21	4 019,21	0,01
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. TRY	0	0,00	0,00	0,00	0	3,05	3,05	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. CZK	0	0,00	0,00	0,00	0	7 161,49	7 161,49	0,02
14.	**Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne emitowane przez BGK**	**20 500**	**20 463,56**	**20 656,23**	**0,06**	**20 500**	**20 463,56**	**20 621,43**	**0,06**

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Bank Gospodarstwa Krajowego – 19/05/2017	13 500	13 501,26	13 536,32	0,04	13 500	13 501,26	13 532,67	0,04
	Bank Gospodarstwa Krajowego – 25/01/2018	7 000	6 962,30	7 119,91	0,02	7 000	6 962,30	7 088,76	0,02
15.	**Listy zastawne**	**376 444**	**376 444,00**	**386 182,51**	**1,07**	**255 000**	**255 000,00**	**259 930,00**	**0,76**
	mBank Hipoteczny Seria HPA14 15/05/2015	24 444	24 444,00	24 603,10	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	mBank Hipoteczny Seria HPA16 07/07/2015	70 000	70 000,00	71 422,60	0,20	0	0,00	0,00	0,00
	mBank Hipoteczny Seria HPA19 15/06/2018	50 000	50 000,00	51 625,00	0,14	50 000	50 000,00	51 190,50	0,15
	mBank Hipoteczny Seria PUA5 30/11/2015	27 000	27 000,00	27 360,72	0,08	0	0,00	0,00	0,00
	mBank Hipoteczny Seria PUA7 28/09/2016	140 000	140 000,00	144 568,20	0,40	140 000	140 000,00	142 630,60	0,41
	Pekao Bank Hipoteczny S.A. LZ-II-05 9/12/2017	65 000	65 000,00	66 602,90	0,19	65 000	65 000,00	66 108,90	0,19
16.	**Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej**	**228 314**	**218 547,59**	**265 008,74**	**0,74**	**228 214**	**218 452,59**	**256 095,37**	**0,75**
	WAW 1017 – 25/10/2017	89 480	86 306,82	96 672,40	0,27	89 480	86 306,82	94 838,96	0,28
	WAW 1019 – 25/10/2019	138 281	131 715,42	167 622,85	0,47	138 281	131 715,42	160 707,41	0,47
	WAW 0922 - 23/09/2022	553	525,35	713,49	0,00	453	430,35	549,00	0,00
17.	**Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej**	**140 000**	**140 000,00**	**144 289,60**	**0,40**	**0**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
	Kraków seria A9 – 25/06/2019	140 000	140 000,00	144 289,60	0,40	0	0,00	0,00	0,00
19.	**Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP**	**1 236**	**123 592,40**	**124 731,16**	**0,35**	**59 365**	**194 520,30**	**196 152,95**	**0,57**
	Multimedia Polska S.A. – 10/05/2020	1 236	123 592,40	124 731,16	0,35	1 365	136 520,30	137 572,37	0,40

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Orbis S.A. – 26/06/2020	0	0,00	0,00	0,00	58 000	58 000,00	58 580,58	0,17
21.	**Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP**	**47 616**	**43 882,37**	**45 299,24**	**0,13**	**47 616**	**43 882,37**	**43 997,56**	**0,13**
	Ronson Europe N.V. – 14/06/2017	43 466	43 466,00	44 880,38	0,12	43 466	43 466,00	43 577,71	0,13
	Ronson Europe N.V. – 20/05/2018	4 150	416,37	418,86	0,00	4 150	416,37	419,86	0,00
23.	**Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium RP**	**1 159 233**	**2 440 317,22**	**2 488 868,86**	**6,92**	**1 106 810**	**1 950 453,39**	**1 981 280,84**	**5,76**
	Alior Bank S.A. – 14/02/2020	109 050	109 069,81	112 999,79	0,31	0	0,00	0,00	0,00
	Alior Bank S.A. – 31/03/2021	0	0,00	0,00	0,00	75 000	75 000,00	78 627,00	0,23
	Bank Millenium S.A. -05/10/2015	201 000	201 000,00	204 931,56	0,57	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Millenium S.A. -28/03/2017	48 000	48 000,00	48 826,08	0,14	48 000	48 000,00	48 640,32	0,14
	Bank Ochrony Środowiska S.A. -18/05/2021	4 885	48 850,00	50 433,28	0,14	4 885	48 850,00	49 491,50	0,14
	Bank Zachodni WBK S.A. -19/12/2016	68 364	68 644,69	69 297,85	0,19	68 364	68 644,69	68 637,46	0,20
	Bank Zachodni WBK S.A. -17/07/2017	473 909	473 909,00	486 647,67	1,35	473 709	473 709,00	485 442,77	1,41
	Ciech S.A. – 05/12/2017	5 691	56 910,00	60 031,57	0,17	5 691	56 910,00	58 867,65	0,17
	Cyfrowy Polsat S.A. – 22/07/2021	0	0,00	0,00	0,00	190 000	190 000,00	195 160,40	0,57
	Dom Development S.A. – 30/06/2015	4 000	40 000,00	40 153,64	0,11	0	0,00	0,00	0,00
	Dom Development S.A. – 02/02/2017	1 150	11 500,00	12 215,32	0,03	1 150	11 500,00	12 026,26	0,03
	ECHO Investment S.A. 18/05/2015	423	42 303,12	42 975,73	0,12	0	0,00	0,00	0,00
	ECHO Investment S.A. 11/02/2016	400	40 005,00	41 303,95	0,11	400	40 005,00	40 859,88	0,12
	ECHO Investment S.A. 28/04/2017	2 103	21 030,00	21 947,45	0,06	2 103	21 030,00	21 644,62	0,06

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Energa S.A. – 18/10/2019	18 595	185 976,89	191 909,70	0,53	13 695	136 950,00	140 193,66	0,41
	Erbud S.A. – 26/03/2018	3 825	36 670,28	39 555,24	0,11	3 825	36 670,28	39 106,80	0,11
	Getin Noble Bank S.A. 30/06/2017	450	4 500,00	4 545,46	0,01	450	4 500,00	4 355,61	0,01
	Getin Noble Bank S.A. 29/06/2018	949	94 913,50	96 322,14	0,27	949	94 913,50	90 305,43	0,26
	Globe Trade Centre S.A. – 30/04/2018	480	47 767,50	48 070,34	0,13	435	43 267,50	44 353,73	0,13
	Globe Trade Centre S.A. – 11/03/2019	5 989	57 644,13	61 186,08	0,17	5 989	57 644,13	61 646,69	0,18
	Kruk S.A. – 21/03/2016	64 105	64 105,00	66 846,77	0,19	49 841	49 841,00	50 225,27	0,15
	Kruk S.A. – 08/06/2021	0	0,00	0,00	0,00	19 600	19 600,00	19 728,18	0,06
	LC Corp S.A. – 25/05/2015	400	40 000,00	40 581,95	0,11	0	0,00	0,00	0,00
	mBank S.A. – 23/11/2015	2 741	274 100,00	277 934,60	0,77	0	0,00	0,00	0,00
	mBank S.A. – 20/12/2023	74	7 400,00	7 557,59	0,02	74	7 400,00	7 434,13	0,02
	mBank S.A. – 17/10/2025	1 500	150 000,00	150 190,59	0,42	1 500	150 000,00	154 835,34	0,45
	NFI Empik Media & Fashion S.A. 17/11/2017	333	33 300,00	23 578,39	0,07	333	33 300,00	23 331,25	0,07
	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. 17/11/2017	80 000	8 008,80	8 155,20	0,02	80 000	8 008,80	8 158,40	0,02
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. – 19/06/2017	21 595	215 950,00	218 991,66	0,61	21 595	215 950,00	217 989,65	0,63
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. – 14/09/2022	200	20 000,00	21 010,96	0,06	200	20 000,00	20 658,90	0,06
	Robyg S.A. – 23/06/2016	37 522	37 259,50	39 125,69	0,11	37 522	37 259,50	38 042,43	0,11
	Ronson Europe NV – 14/06/2016	1 500	1 500,00	1 542,59	0,00	1 500	1 500,00	1 517,51	0,00
27.	**Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium RP**	**1 796 811 069**	**20 774 584,55**	**27 846 838,81**	**77,46**	**1 918 961 839**	**21 743 962,08**	**26 234 009,79**	**76,32**
	AAT Holding S.A.	0	0,00	0,00	0,00	951 006	22 824,14	17 574,59	0,05
	AB S.A.	2 551 893	55 547,93	78 955,57	0,22	2 551 893	55 547,93	85 973,28	0,25
	ABC Data S.A.	0	0,00	0,00	0,00	4 668 719	15 945,32	14 519,72	0,04
	AC S.A.	518 304	10 427,51	15 341,80	0,04	518 304	10 427,51	16 269,56	0,05
	Action S.A.	0	0,00	0,00	0,00	454 513	12 916,22	12 785,45	0,04
	Agora S.A.	6 359 086	80 712,31	48 265,46	0,13	7 673 655	94 494,02	92 237,33	0,27
	Alior Bank S.A.	945 065	72 214,25	74 045,84	0,21	1 547 098	123 449,12	103 129,55	0,30

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Alma Market S.A.	179 165	5 234,94	2 700,02	0,01	152 203	4 343,59	1 114,13	0,00
	Altus TFI S.A.	4 075 000	38 712,50	37 612,25	0,10	3 918 797	37 228,57	43 851,34	0,13
	Alumetal S.A.	1 271 510	44 487,84	57 434,11	0,16	1 271 510	44 487,84	60 790,89	0,18
	Ambra S.A.	975 674	6 581,47	7 522,45	0,02	975 674	6 581,47	7 034,61	0,02
	Amica Wronki S.A.	1 005 407	39 839,28	109 810,55	0,31	1 005 407	39 839,28	174 900,60	0,51
	AmRest Holdings SE	4 025 037	273 764,98	398 639,66	1,11	2 434 893	128 541,42	458 685,14	1,33
	Apator S.A.	355 980	3 669,13	13 167,70	0,04	688 834	13 902,95	22 531,76	0,07
	Aplisens S.A.	471 926	3 838,52	5 450,75	0,02	471 926	3 838,52	6 021,78	0,02
	Arctic Paper S.A.	2 438 335	25 561,47	10 582,37	0,03	1	0,00	0,00	0,00
	AS Silvano Fashion Group	1 049 536	11 811,02	6 475,64	0,02	1 049 536	11 811,02	5 719,97	0,02
	ASBISc Enterprises PLC	5 339 336	23 221,64	5 232,55	0,01	2 832 890	8 678,61	3 711,09	0,01
	Asseco Business Solutions S.A.	1 274 190	14 035,24	17 227,05	0,05	1 018 568	10 962,13	15 635,02	0,05
	Asseco Poland S.A.	3 724 342	157 551,49	191 878,10	0,53	4 313 824	190 210,16	244 938,93	0,71
	Asseco South Eastern Europe S.A.	92 149	709,94	773,13	0,00	2 301 590	21 175,45	23 729,39	0,07
	Astarta Holding N.V.	850 000	63 770,51	16 456,00	0,05	850 000	63 770,51	28 968,00	0,08
	Atal S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 000 000	22 000,00	21 590,00	0,06
	Atende S.A.	4 146 814	2 046,80	9 827,95	0,03	6 103 385	7 048,07	16 418,11	0,05
	ATM Grupa S.A.	8 387 747	29 798,01	27 595,69	0,08	7 992 266	25 438,58	32 128,91	0,09
	ATM S.A.	7 153 883	101 494,83	82 126,58	0,23	7 153 883	101 494,83	67 246,50	0,20
	Atrem S.A.	826 972	6 777,99	3 307,89	0,01	826 972	6 777,99	3 175,57	0,01
	Automotive Components Europe S.A.	3 045 570	22 574,91	27 806,05	0,08	0	0,00	0,00	0,00
	Avia Solutions Group AB	419 724	21 918,92	9 196,15	0,03	419 724	21 918,92	6 682,01	0,02
	AviaAM Leasing AB	5 000 000	40 000,00	40 250,00	0,11	5 000 000	40 000,00	21 650,00	0,06
	Banco Santander S.A.	0	0,00	0,00	0,00	423 462	8 074,40	8 236,66	0,02
	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	0	0,00	0,00	0,00	832 588	45 958,88	39 473,00	0,11
	Bank BPH S.A.	2 944 143	219 785,16	144 233,57	0,40	3 254 143	232 384,00	100 162,52	0,29
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	5 577 851	360 530,35	592 590,89	1,65	5 041 389	317 707,03	366 458,57	1,07
	Bank Millenium S.A.	95 528 000	360 171,42	788 106,00	2,19	116 167 145	496 465,93	652 859,35	1,90
	Bank Ochrony Środowiska S.A.	1 261 173	46 991,87	42 463,69	0,12	1 261 173	46 991,87	21 490,39	0,06
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 478 050	328 985,19	976 571,97	2,72	4 704 286	208 927,57	676 664,50	1,97
	Bank Zachodni WBK S.A.	5 114 161	1 327 313,97	1 901 854,19	5,29	5 943 303	1 600 181,08	1 700 676,15	4,95
	BBI Development S.A.	5 836 482	9 998,12	6 770,32	0,02	5 836 482	9 998,12	5 369,56	0,02

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Benefit Systems S.A.	249 802	34 290,79	77 498,57	0,22	249 802	34 290,79	109 258,40	0,32
	Bioton S.A.	1 227 243	12 856,52	4 884,43	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	BNP Paribas Bank Polska S.A.	999 106	45 958,88	61 934,58	0,17	0	0,00	0,00	0,00
	Bomi S.A.*	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Boryszew S.A.	130 111	130,12	736,43	0,00	130 111	130,12	612,82	0,00
	Briju S.A.	0	0,00	0,00	0,00	397 800	6 971,94	6 034,63	0,02
	Budimex S.A.	355 698	43 768,73	50 068,05	0,14	353 439	43 458,75	68 284,41	0,20
	Bumech S.A **	1 186 097	6 533,32	3 487,13	0,01	2 372 194	6 533,32	1 707,98	0,00
	Buwog S.A	540 198	0,00	38 526,92	0,11	540 198	0,00	46 052,59	0,13
	Bytom S.A	6 975 000	8 383,39	8 649,00	0,02	6 975 000	8 383,39	20 227,50	0,06
	Capital Park S.A	161 403	753,27	644,00	0,00	964 329	5 211,66	5 593,11	0,02
	CCC S.A.	2 284 514	106 816,13	307 381,36	0,85	1 966 093	116 378,43	264 793,41	0,77
	CD Projekt S.A.	4 448 113	58 186,88	74 105,56	0,21	1 657 652	18 478,20	37 247,44	0,11
	CDRL S.A.	332 069	4 947,83	5 907,51	0,02	325 792	4 854,30	7 568,15	0,02
	Ceramika Nowa Gala S.A.	3 293 725	5 599,87	3 688,97	0,01	4 626 359	7 212,08	5 644,16	0,02
	CEZ A.S.	2 356 002	198 308,43	215 856,90	0,60	2 356 002	198 308,43	165 075,90	0,48
	CI Games S.A.	161 394	3 682,62	1 218,52	0,00	161 394	3 682,62	3 350,54	0,01
	Ciech S.A.	5 066 811	109 345,27	215 187,46	0,60	4 716 348	98 241,49	410 558,09	1,19
	Coal Energy S.A.	3 716 595	74 331,90	2 341,45	0,01	3 716 595	74 331,90	1 969,80	0,01
	Cognor S.A.	1 756 121	4 073,28	2 300,52	0,01	1 756 121	4 073,28	1 422,46	0,00
	Colian Holding S.A.	6 235 877	24 218,86	21 513,78	0,06	6 235 877	24 218,86	24 631,71	0,07
	Comarch S.A.	543 913	26 668,84	62 479,29	0,17	547 189	27 149,44	62 877,49	0,18
	Comp S.A.	568 713	36 869,24	30 238,47	0,08	426 427	26 997,16	23 670,96	0,07
	Cyfrowy Polsat S.A.	11 208 247	239 525,12	266 307,95	0,74	13 868 629	296 465,37	294 014,93	0,86
	Decora S.A.	751 405	5 197,16	4 530,97	0,01	1 104 062	7 507,14	7 993,41	0,02
	Dekpol S.A.	0	0,00	0,00	0,00	660 091	9 901,37	9 901,37	0,03
	Dom Development S.A.	575 544	29 224,27	23 925,36	0,07	575 544	29 224,27	30 900,96	0,09
	Echo Investment S.A.	35 241 541	22 112,92	247 748,03	0,69	39 286 774	49 435,47	275 007,42	0,80
	Elektrobudowa S.A.	320 850	6 398,42	22 773,93	0,06	469 499	27 055,29	60 922,19	0,18
	Elektrotim S.A.	584 244	7 914,19	5 906,71	0,02	584 244	7 914,19	10 896,15	0,03
	Elemental Holding S.A.	15 427 597	40 317,81	49 676,86	0,14	15 427 597	40 317,81	65 258,74	0,19
	Emperia Holding S.A.	755 713	37 295,79	37 551,38	0,10	755 713	37 295,79	51 539,63	0,15
	Empik Media & Fashion S.A.	16 938 430	160 423,19	112 471,18	0,31	16 899 699	160 016,99	49 516,12	0,14
	Enea S.A.	19 942 195	277 178,34	303 919,05	0,85	19 320 529	260 450,70	217 935,57	0,63
	Energa S.A.	0	0,00	0,00	0,00	2 117 716	46 381,65	26 598,51	0,08
	Erbud S.A.	1 266 900	69 241,39	32 521,32	0,09	1 266 900	69 241,39	35 105,80	0,10

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	ES-System S.A.	169 863	1 167,39	382,19	0,00	169 863	1 167,39	465,42	0,00
	Eurocash S.A.	762 615	27 052,34	28 933,61	0,08	652 261	20 186,26	32 215,17	0,09
	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	707 699	12 228,77	18 378,94	0,05	707 699	12 228,77	31 803,99	0,09
	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	20 000	544,98	778,00	0,00	289 287	13 576,65	15 910,79	0,05
	Fabryki Mebli Forte S.A.	1 635 204	28 572,15	83 411,76	0,23	2 382 838	67 854,49	125 909,16	0,37
	Famur S.A.	48 571 882	179 082,65	168 058,71	0,47	48 123 552	176 930,23	76 997,68	0,22
	Farmacol S.A.	1 895 152	19 640,33	91 535,84	0,25	1 895 152	19 640,33	100 594,67	0,29
	Feerum S.A.	1 764 122	15 005,26	23 656,88	0,07	1 764 122	15 005,26	37 381,75	0,11
	Ferro S.A.	4 023 711	34 240,38	36 937,67	0,10	4 023 711	34 240,38	40 559,01	0,12
	Firma Oponiarska Dębica S.A.	380 264	19 754,02	33 501,26	0,09	380 264	19 754,02	36 231,55	0,11
	Fortuna Entertainment Group N.V.	638 588	9 742,29	11 845,81	0,03	638 588	9 742,29	8 106,78	0,02
	Getin Holding S.A.	69 510 436	552 756,59	125 813,89	0,35	73 010 436	560 073,87	90 532,94	0,26
	Getin Noble Bank S.A.	201 963 573	19 578,71	436 241,32	1,21	201 963 573	19 578,71	123 197,78	0,36
	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 373 122	90 809,34	108 617,79	0,30	2 098 599	80 069,92	75 087,87	0,22
	Global City Holdings N.V.	4 715 922	126 107,30	205 095,45	0,57	0	0,00	0,00	0,00
	Globe Trade Centre S.A.	47 316 591	309 740,74	255 036,43	0,71	0	0,00	0,00	0,00
	Graal S.A.	600 705	10 903,67	11 203,15	0,03	853 608	18 333,47	24 839,99	0,07
	Grupa Azoty S.A.	7 034 868	173 613,16	442 844,94	1,23	6 044 768	136 800,51	601 635,76	1,75
	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	50 914	6 960,58	7 113,19	0,02	79 590	11 570,85	20 089,31	0,06
	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A.	278 109	2 849,48	5 270,17	0,01	148 861	1 516,44	3 961,19	0,01
	Grupa Duon S.A.	250 615	323,78	461,13	0,00	10 219 431	21 139,54	34 848,26	0,10
	Grupa Kęty S.A.	1 638 540	119 441,44	460 609,98	1,28	1 638 540	119 441,44	511 912,67	1,49
	Grupa Lotos S.A.	6 738 319	178 480,72	172 703,12	0,48	10 584 287	225 746,71	289 056,88	0,84
	Grupa Nokaut S.A.	285 000	3 420,00	322,05	0,00	285 000	3 420,00	413,25	0,00
	Hawe S.A.	5 147 333	14 943,18	10 191,72	0,03	1	0,00	0,00	0,00
	Herkules S.A.	2 249 809	5 074,96	6 389,46	0,02	3 487 549	9 762,53	13 915,32	0,04
	Immofinanz AG	14 557 663	193 416,30	131 164,54	0,36	18 085 163	219 656,47	161 923,91	0,47
	Impel S.A.	242 985	7 704,11	7 265,25	0,02	242 985	7 704,11	7 240,95	0,02
	Impexmetal S.A.	16 286 300	62 200,75	41 204,34	0,11	16 286 300	62 200,75	34 201,23	0,10
	Industrial Milk Company S.A.	1 936 039	19 837,52	10 725,66	0,03	1 636 039	16 597,33	9 767,15	0,03
	Indykpol S.A.	197 324	16 805,11	10 464,09	0,03	397 324	32 829,11	33 542,09	0,10
	InPost S.A.	0	0,00	0,00	0,00	396 000	9 900,00	8 565,48	0,02

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Inpro S.A.	7 177 704	43 242,74	26 270,40	0,07	7 177 704	43 242,74	30 648,80	0,09
	Integer.pl S.A.	221 075	46 207,62	33 784,68	0,09	379 276	50 992,95	31 935,04	0,09
	Inter Cars S.A.	1 103 275	64 061,47	246 670,22	0,69	1 177 080	80 771,96	286 207,00	0,83
	Introl S.A.	81 683	753,84	751,48	0,00	683 216	6 470,59	5 786,84	0,02
	Ipopema Securities S.A.	1 100 000	8 816,72	4 422,00	0,01	1 100 000	8 816,72	2 387,00	0,01
	Izostal S.A.	787 143	4 332,69	3 431,94	0,01	743 187	4 087,53	3 314,61	0,01
	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	4 105 213	256 951,97	67 612,86	0,19	1 074 404	47 396,38	11 410,17	0,03
	J.W. Construction Holding S.A.	1	0,00	0,00	0,00	1	0,00	0,00	0,00
	KDM Shipping Public Limited	1 057 800	30 102,26	4 284,09	0,01	1 057 800	30 102,26	4 844,72	0,01
	Kernel Holding S.A.	4 588 048	183 748,68	131 401,69	0,37	4 004 221	133 648,07	193 123,58	0,56
	KGHM Polska Miedź S.A.	6 886 704	386 980,29	739 769,74	2,06	7 767 097	398 911,27	497 637,90	1,45
	Kino Polska TV S.A.	1 044 054	22 138,86	13 040,23	0,04	1 044 054	22 138,86	12 037,94	0,04
	Komputronik S.A.	147 821	7 073,88	990,40	0,00	147 821	7 073,88	988,92	0,00
	Konsorcjum Stali S.A.	244 180	14 872,12	4 834,76	0,01	244 180	14 872,12	7 938,29	0,02
	Kopex S.A.	4 207 741	49 001,71	45 149,06	0,13	4 895 047	56 125,93	18 503,28	0,05
	Kredyt Inkaso S.A.	361 891	5 615,21	6 897,64	0,02	361 891	5 615,21	8 399,49	0,02
	Kruk S.A.	1 992 642	109 333,03	215 125,63	0,60	1 992 642	109 333,03	346 082,06	1,01
	KSG Agro S.A	1	0,01	0,00	0,00	1	0,01	0,00	0,00
	LC Corp S.A.	36 395 128	168 372,81	68 422,84	0,19	36 395 128	168 372,81	64 419,38	0,19
	Lena Lighting S.A.	2 862 121	19 120,82	11 791,94	0,03	2 862 121	19 120,82	11 620,21	0,03
	Lentex S.A.	5 709 356	38 086,40	48 186,96	0,13	5 430 962	36 120,78	47 412,30	0,14
	Libet S.A.	6 165 109	21 018,81	15 227,82	0,04	6 165 109	21 018,81	10 480,69	0,03
	Livechat Software S.A.	135 000	2 497,50	3 738,15	0,01	135 000	2 497,50	5 252,85	0,02
	LPP S.A.	104 934	27 673,69	768 389,71	2,14	109 513	58 734,32	618 026,76	1,80
	Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	3 398 534	230 237,60	325 409,63	0,91	1 191 736	55 756,44	39 911,24	0,12
	Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego Protektor S.A.	3 016 044	15 635,09	8 203,64	0,02	3 094 005	15 849,54	9 282,02	0,03
	M.W. Trade S.A.	5 207	72,78	94,30	0,00	5 207	72,78	75,45	0,00
	Magellan S.A.	1 090 740	64 448,88	73 265,01	0,20	1 090 740	64 448,88	59 303,53	0,17
	MBank S.A.	2 058 309	438 818,38	1 026 828,61	2,86	2 440 680	593 233,55	771 084,03	2,24
	MCI Management S.A.	941 158	6 224,15	9 515,11	0,03	941 158	6 224,15	10 908,02	0,03
	Medicalgorithmics S.A.	408 586	25 148,64	77 132,87	0,21	408 586	25 148,64	88 234,15	0,26
	Mennica Polska S.A.	4 171 000	52 892,30	57 059,28	0,16	4 171 000	52 892,30	60 229,24	0,18
	Mercor S.A.	1 354 465	44 049,09	10 822,18	0,03	1 354 465	44 049,09	12 027,65	0,03
	Midas S.A.	114 776 661	79 913,79	63 127,16	0,18	147 966 661	99 878,40	94 698,66	0,28

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Milkiland N.V.	1 731 303	38 763,02	2 596,95	0,01	1	0,02	0,00	0,00
	Mirbud S.A.	10 281 837	14 953,08	13 880,48	0,04	10 281 837	14 953,08	7 197,29	0,02
	MLP Group S.A.	399 000	9 576,00	13 777,47	0,04	399 000	9 576,00	15 521,10	0,05
	MNI S.A.	9 589 000	17 178,47	13 041,04	0,04	9 594 812	15 950,94	6 332,58	0,02
	MOL Magyarolaj – Es Gazipari Nyilvanosan Mukodo Reszvenytarsasag	1 598 972	411 854,24	247 201,07	0,69	1 395 908	351 108,19	270 564,87	0,79
	Monnari Trade S.A.	1 044 132	8 725,57	10 462,20	0,03	1 044 132	8 725,57	13 176,95	0,04
	Mostostal Płock S.A.	193 253	16 600,54	1 901,61	0,01	193 253	16 600,54	2 494,90	0,01
	Mostostal Zabrze S.A.	25 211 997	125 494,68	56 222,75	0,16	25 267 680	116 038,94	34 616,72	0,10
	Netia S.A.	27 273 518	66 722,51	153 549,91	0,43	27 184 355	66 499,38	146 795,52	0,43
	Neuca S.A.	31 147	2 263,55	6 593,51	0,02	31 147	2 263,55	11 164,02	0,03
	Newag S.A.	2 365 722	48 497,30	57 132,19	0,16	3 975 533	78 255,48	70 605,47	0,21
	Octava S.A.	4 616 923	8 322,93	3 832,05	0,01	4 598 522	8 289,76	4 644,51	0,01
	Open Finance S.A.	4 509 372	58 348,05	12 175,30	0,03	4 571 536	58 630,64	13 714,61	0,04
	Orange Polska S.A.	36 665 636	384 885,66	305 424,75	0,85	51 070 825	426 474,51	337 067,45	0,98
	Orbis S.A.	2 820 320	100 887,63	122 260,87	0,34	3 443 119	132 483,58	210 202,41	0,61
	Orzeł Biały S.A.	984 498	16 469,36	5 680,55	0,02	984 498	16 469,36	6 005,44	0,02
	Ovostar Union N.V.	55 439	2 539,97	3 989,94	0,01	55 439	2 539,97	5 017,23	0,01
	P.A. Nova S.A.	0	0,00	0,00	0,00	63 623	1 116,99	1 451,24	0,00
	Paged S.A.	20 172	812,83	886,36	0,00	20 172	812,83	1 043,70	0,00
	Pamapol S.A.	673 854	7 904,06	579,51	0,00	2 100 000	2 100,00	2 730,00	0,01
	PCC Intermodal S.A.	900 000	3 963,96	1 368,00	0,00	900 000	3 963,96	1 710,00	0,00
	PCC Rokita S.A.	0	0,00	0,00	0,00	112 727	4 273,90	5 413,15	0,02
	Pegas Nonwovens S.A.	345 151	36 274,70	34 270,04	0,10	322 154	33 707,52	37 137,49	0,11
	Pekaes S.A.	4 484 805	44 893,14	48 166,81	0,13	4 484 805	44 893,14	60 141,24	0,17
	Pelion S.A.	1 109 166	36 806,00	94 689,50	0,26	1 109 166	36 806,00	59 096,36	0,17
	Pfleiderer Grajewo S.A.	3 848 258	46 658,46	122 682,47	0,34	4 032 255	50 874,45	105 403,15	0,31
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	59 421 098	1 164 547,60	1 120 681,91	3,12	56 347 306	1 055 701,64	731 951,50	2,13
	PKP Cargo S.A.	5 183 995	399 342,45	430 116,07	1,20	6 340 069	480 058,84	427 130,45	1,24
	Plaza Centers N.V.	1	0,00	0,00	0,00	1	0,00	0,00	0,00
	Polimex Mostostal S.A.	1	0,00	0,00	0,00	1	0,00	0,01	0,00
	Polenergia S.A.	0	0,00	0,00	0,00	2 570 741	69 493,30	71 646,55	0,21
	Polnord S.A.	908 199	12 361,33	5 585,42	0,02	1 628 199	21 163,65	23 608,89	0,07
	Polska Grupa Odlewnicza S.A.	7 607 663	7 984,25	41 005,30	0,11	7 344 572	7 495,63	40 321,70	0,12
	Polski Holding Nieruchomości S.A.	2 795 298	68 135,80	72 929,32	0,20	2 817 849	68 535,09	54 159,06	0,16

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Polski Koncern Mięsny Duda S.A.	831 630	5 907,48	6 029,32	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	40 229 891	1 186 786,61	1 953 563,51	5,43	39 785 564	1 200 729,85	2 719 343,30	7,91
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	141 330 548	537 359,28	633 160,86	1,76	132 504 125	495 269,87	691 671,53	2,01
	Polwax S.A.	700 000	10 500,00	11 522,00	0,03	991 197	15 708,83	14 273,24	0,04
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	84 765 179	2 454 318,56	3 009 163,85	8,37	114 502 599	3 362 623,10	3 141 951,32	9,14
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	3 710 783	1 253 817,92	1 796 946,67	5,00	41 045 260	1 419 895,27	1 401 695,63	4,08
	Pozbud T&R S.A.	4 453 920	20 216,16	19 196,40	0,05	4 453 920	20 216,16	21 378,82	0,06
	Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX S.A.	0	0,00	0,00	0,00	760 000	7 600,00	8 413,20	0,02
	PRESCO Group S.A.	984 999	5 909,99	3 349,00	0,01	984 999	5 909,99	5 653,89	0,02
	Prime Car Management S.A.	952 707	41 919,11	50 922,19	0,14	1 190 875	51 822,38	44 622,09	0,13
	Próchnik S.A.	508 064	1 465,42	431,85	0,00	508 064	1 465,42	528,39	0,00
	PZ Cormay S.A.	2 499 692	22 157,86	7 424,09	0,02	4 948 224	25 159,34	11 182,99	0,03
	Quercus TFI S.A.	6 147 190	31 621,80	36 391,36	0,10	5 814 209	29 051,03	29 012,90	0,08
	Qumak S.A.	241 757	2 651,80	2 961,52	0,01	1 011 453	9 815,57	9 194,11	0,03
	Radpol S.A.	2 256 988	18 778,91	17 627,08	0,05	2 571 013	21 354,28	16 608,74	0,05
	Rafako S.A.	2 413 627	18 128,05	13 492,17	0,04	8 416 547	55 373,63	66 827,38	0,19
	Rainbow Tours S.A.	616 802	9 858,09	11 256,64	0,03	1 550 157	31 570,55	37 389,79	0,11
	Rawlplug S.A.	1 873 235	18 172,66	12 250,96	0,03	2 441 053	23 151,68	21 310,39	0,06
	Robyg S.A.	7 539 191	8 616,68	16 661,61	0,05	17 922 599	34 252,99	49 466,37	0,14
	Ronson Europe NV	23 167 886	49 323,80	34 056,79	0,09	23 884 091	50 242,39	31 049,32	0,09
	Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok S.A.	3 174 888	11 516,01	159 760,36	0,44	3 217 557	13 782,36	178 542,24	0,52
	Seco/Warwick S.A.	789 279	24 210,89	17 798,24	0,05	789 279	24 210,89	16 109,18	0,05
	Selena FM S.A.	389 734	5 819,29	5 514,74	0,02	412 688	6 177,45	5 897,31	0,02
	Selvita S.A.	0	0,00	0,00	0,00	350 000	3 605,00	7 392,00	0,02
	Sfinks Polska S.A.	1 767 523	14 136,91	3 181,54	0,01	1 767 523	14 136,91	6 663,56	0,02
	Skarbiec Holding S.A.	341 810	11 107,42	11 108,83	0,03	343 250	11 154,29	10 321,53	0,03
	Solar Company S.A.	2 990 000	38 870,00	4 694,30	0,01	1 117 916	14 532,91	1 117,92	0,00
	Stalexport Autostrady S.A.	6 141 065	8 866,08	16 703,70	0,05	6 141 065	8 866,08	19 651,41	0,06
	Stalprodukt S.A.	146 163	43 729,48	58 504,66	0,16	55 734	10 035,46	16 185,71	0,05
	Sygnity S.A.	1 043 845	20 262,77	14 133,66	0,04	1 179 954	22 049,90	8 000,09	0,02
	Synektik S.A.	852 909	14 507,72	17 552,87	0,05	852 909	14 507,72	15 343,83	0,04
	Synthos S.A.	46 215 279	22 799,97	195 490,63	0,54	46 537 121	55 230,29	183 356,26	0,53

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Talanx AG	0	0,00	0,00	0,00	362 334	41 622,24	44 075,94	0,13
	Tarczyński S.A.	1 000 000	9 000,00	13 140,00	0,04	1 000 000	9 000,00	12 650,00	0,04
	Tauron Polska Energia S.A.	103 525 003	548 342,05	519 695,52	1,45	119 737 528	608 875,65	344 844,08	1,00
	Tell S.A.	239 764	2 486,88	2 251,38	0,01	239 764	2 486,88	3 068,98	0,01
	Tesgas S.A.	1 250 000	8 744,10	4 412,50	0,01	1 250 000	8 744,10	4 025,00	0,01
	Torpol S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 767 921	21 464,08	21 621,67	0,06
	Trakcja PRKII S.A.	7 223 955	33 767,07	54 685,34	0,15	4 901 487	22 312,12	61 905,78	0,18
	TVN S.A.	21 069 869	230 879,76	345 545,85	0,96	0	0,00	0,00	0,00
	Ulma Construccion Polska S.A.	119 391	21 017,56	7 054,81	0,02	119 391	21 017,56	8 919,70	0,03
	Unibep S.A.	969 512	7 468,54	7 969,39	0,02	2 163 667	19 972,52	23 302,69	0,07
	Unicredit S.P.A.	9 514 009	188 365,12	222 056,97	0,62	6 904 803	119 778,44	151 826,18	0,44
	Uniwheels AG	0	0,00	0,00	0,00	470 000	49 350,00	58 660,70	0,17
	Vantage Development S.A.	5 675 405	13 685,74	15 550,61	0,04	5 675 405	13 685,74	14 245,27	0,04
	Vistal Gdynia SA	0	0,00	0,00	0,00	317 202	3 967,43	3 064,17	0,01
	Vistula Group S.A.	19 744 480	38 270,46	35 145,17	0,10	19 744 480	38 270,46	57 851,33	0,17
	Warimpex Finanz Und Beteiligungs AG	2 615 266	30 900,45	8 055,02	0,02	2 615 266	30 900,45	7 411,40	0,02
	Wawel S.A.	73 861	40 766,08	75 875,19	0,21	82 321	51 525,37	96 062,84	0,28
	Westa ISIC S.A.	732 128	8 602,50	124,46	0,00	732 128	8 602,50	58,57	0,00
	Wielton S.A.	434 284	990,48	1 737,14	0,00	1 453 269	8 582,36	10 739,66	0,03
	Wirtualna Polska Holding SA	0	0,00	0,00	0,00	650 000	20 800,00	25 688,00	0,07
	Work Service S.A.	521 932	3 452,15	9 264,29	0,03	521 932	3 452,15	7 260,07	0,02
	Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.	0	0,00	0,00	0,00	2 500 000	7 135,69	5 900,00	0,02
	Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków S.A.	43 219	1 267,28	425,71	0,00	43 219	1 267,28	197,51	0,00
	Zamet Industry S.A.	12 984 007	29 671,50	33 758,42	0,09	12 984 007	29 671,50	21 423,61	0,06
	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	1 308 539	88 294,75	77 112,20	0,21	1 308 539	88 294,75	86 363,57	0,25
	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	5 068 410	131 292,93	130 562,24	0,36	5 068 410	131 292,93	45 412,95	0,13
	Zetkama S.A.	424 432	9 480,35	27 995,53	0,08	424 432	9 480,35	39 497,64	0,11
	ZPUE S.A.	0	0,00	0,00	0,00	7 289	2 247,83	2 594,59	0,01
	ZUE S.A.	1 061 018	12 660,82	6 822,35	0,02	1 061 018	12 660,82	9 421,84	0,03
30.	**Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium RP**	**4 563 335**	**80 231,12**	**116 232,88**	**0,32**	**3 781 530**	**68 049,67**	**73 122,70**	**0,21**

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Grupa Lotos S.A.	4 213 335	76 626,12	111 021,38	0,31	0	0,00	0,00	0,00
	Selvita S.A.	350 000	3 605,00	5 211,50	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	Enter Air S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 978 600	27 700,40	29 006,28	0,08
	Korporacja KGL S.A.	0	0,00	0,00	0,00	584 211	11 100,01	11 211,01	0,03
	Pfleiderer Grajewo S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 218 719	29 249,26	32 905,41	0,10
36.	**Prawa poboru będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP nienotowane na rynku regulowanym**	**1 214 200**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**3 380 368**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
	Hawe S.A.	0	0,00	0,00	0,00	3 380 368	0,00	0,00	0,00
	PZ Cormay S.A.	1 214 200	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
38.	**Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte**	**294 612**	**28 577,36**	**16 424,62**	**0,05**	**294 612**	**28 577,36**	**16 424,62**	**0,05**
	ARKA BZ WBK FRN SFIZ	294 612	28 577,36	16 424,62	0,05	294 612	28 577,36	16 424,62	0,05
42.	**Inne krajowe instrumenty finansowe**	**571**	**60 565,43**	**59 982,07**	**0,17**	**0**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
	Akcje Bomi S.A. *	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Obligacje – IPF Investments Polska Sp. z o.o. – 30/06/2015 ***	571	60 565,43	59 982,07	0,17	0	0,00	0,00	0,00
43.	**Razem lokaty krajowe**	**1 804 857 130**	**27 001 942,42**	**34 209 251,55**	**95,15**	**1 928 135 854**	**25 978 168,15**	**30 536 442,08**	**88,84**
54.	**Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż właściwe regionalne lub lokalne władze publiczne państw UE, EOG i OECD, będące przedmiotem oferty publicznej**	**2 000**	**8 338,75**	**8 945,96**	**0,02**	**0**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
	mFinance France SA. – 01/04/2019	2 000	8 338,75	8 945,96	0,02	0	0,00	0,00	0,00
56.	**Niebędące przedmiotem oferty publicznej zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium UE, EOG i OECD inne niż właściwe regionalne lub lokalne władze publiczne państw UE, EOG i OECD**	**3 500**	**14 389,46**	**15 127,18**	**0,04**	**0**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	PZU Finance AB – 03/07/2019	3 500	14 389,46	15 127,18	0,04	0	0,00	0,00	0,00
57.	**Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym w państwach innych niż RP**	**1 000**	**4 131,57**	**4 356,17**	**0,01**	**63 060**	**372 958,52**	**374 198,32**	**1,09**
	3M Co.– 06/11/2026	0	0,00	0,00	0,00	5 000	20 738,39	21 327,34	0,06
	Akzo Nobel N.V. – 07/11/2024	0	0,00	0,00	0,00	2 000	8 836,28	8 666,03	0,03
	ASML Holding N.V. – 19/09/2023	0	0,00	0,00	0,00	2 000	9 975,62	9 627,56	0,03
	BASF SE – 05/12/2022	0	0,00	0,00	0,00	2 000	9 249,28	9 170,93	0,03
	BASF SE – 22/01/2024	0	0,00	0,00	0,00	3 000	13 655,89	14 314,72	0,04
	British Sky Broadcasting Group PLC. – 15/09/2026	0	0,00	0,00	0,00	2 000	9 150,91	8 692,68	0,03
	Bouygues S.A. – 16/01/2023	0	0,00	0,00	0,00	20	10 042,59	10 067,03	0,03
	Carrefour S.A. – 15/07/2022	0	0,00	0,00	0,00	2 000	8 893,30	8 881,23	0,03
	Coca-Cola Co. – 09/03/2027	0	0,00	0,00	0,00	5 000	19 740,71	20 153,25	0,06
	Danone S.A. – 28/06/2023	0	0,00	0,00	0,00	20	9 529,87	9 458,08	0,03
	Deutsche Post AG – 09/10/2023	0	0,00	0,00	0,00	2 000	9 714,70	9 521,35	0,03
	Electricité de France S.A.– 11/09/2024	0	0,00	0,00	0,00	40	11 065,01	10 874,72	0,03
	GdF Suez S.A. – 19/05/2026	0	0,00	0,00	0,00	20	9 541,54	9 271,02	0,03
	Koninklijke DSM N.V.– 03/04/2024	0	0,00	0,00	0,00	2 000	9 423,84	9 287,94	0,03
	Microsoft Corp. – 06/12/2028	0	0,00	0,00	0,00	5 000	24 649,82	24 766,44	0,07
	Orange S.A. – 09/01/2024	0	0,00	0,00	0,00	20	9 841,48	9 813,21	0,03
	Procter & Gamble Co.– 11/05/2027	0	0,00	0,00	0,00	4 870	27 375,38	28 157,28	0,08
	Royal Mail PLC – 29/07/2024	0	0,00	0,00	0,00	2 000	9 090,99	8 901,06	0,03
	Sanofi-Aventis S.A. – 10/09/2026	0	0,00	0,00	0,00	50	21 721,09	21 988,39	0,06
	SAP SE – 22/02/2027	0	0,00	0,00	0,00	2 000	8 941,26	8 740,84	0,03
	Sodexo S.A.– 24/06/2026	0	0,00	0,00	0,00	2 000	9 470,58	9 272,84	0,03

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Statoil ASA – 24/06/2026	0	0,00	0,00	0,00	1 000	4 100,54	3 985,17	0,01
	Svenska Cellulosa AB – 09/06/2023	0	0,00	0,00	0,00	2 000	9 412,14	9 274,75	0,03
	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. – 08/07/2019	1 000	4 131,57	4 356,17	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	Unilever N.V. – 03/02/2022	0	0,00	0,00	0,00	5 000	19 957,35	21 054,67	0,06
	Valeo S.A. – 22/01/2024	0	0,00	0,00	0,00	20	9 914,54	9 799,24	0,03
	Vodafone Group PLC – 11/09/2025	0	0,00	0,00	0,00	5 000	21 392,23	21 701,40	0,06
	Wal-Mart Stores Inc – 06/04/2026	0	0,00	0,00	0,00	1 000	4 568,35	4 731,55	0,01
	Wal-Mart Stores Inc – 21/09/2029	0	0,00	0,00	0,00	4 000	23 339,98	23 232,89	0,07
	Wolters Kluwer N.V.– 21/03/2023	0	0,00	0,00	0,00	2 000	9 624,85	9 464,68	0,03
60.	**Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż RP**	**49 642 385**	**1 694 462,82**	**1 571 069,07**	**4,37**	**128 436 724**	**3 453 548,13**	**3 250 341,90**	**9,46**
	Actividades de Construccion y Servicios SA	0	0,00	0,00	0,00	596 757	76 002,84	68 568,56	0,20
	Akbank T.A.S.	0	0,00	0,00	0,00	6 170 000	68 690,00	55 952,02	0,16
	Alphabet Inc.	0	0,00	0,00	0,00	15 900	48 162,03	47 071,42	0,14
	Alstom SA	868 135	104 244,31	99 388,76	0,28	301 822	35 587,58	36 226,23	0,11
	Altice N.V.	0	0,00	0,00	0,00	1 393 558	85 219,62	78 687,08	0,23
	Arcelormittal S.A.	538 799	28 023,72	20 870,80	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	AT&T Inc.	0	0,00	0,00	0,00	125 439	13 176,32	16 838,54	0,05
	Atrium European Real Estate Ltd.	335 159	6 129,61	5 842,76	0,02	1 955 586	34 691,15	29 751,42	0,09
	Azimut Holding	0	0,00	0,00	0,00	568 527	60 141,63	56 242,61	0,16
	Banca Monte Dei Paschi	0	0,00	0,00	0,00	9 593 639	84 118,40	50 703,46	0,15
	Banco Popolare	0	0,00	0,00	0,00	1 723 024	100 059,73	94 505,26	0,27
	Banca Popolare di Milano	0	0,00	0,00	0,00	9 063 113	31 220,33	35 729,63	0,10
	BMW AG	0	0,00	0,00	0,00	140 611	51 214,99	58 501,24	0,17
	Bunge LTD	0	0,00	0,00	0,00	156 407	45 170,11	41 661,68	0,12
	Commerzbank AG	1 479 436	50 417,17	69 237,68	0,19	5 875 851	259 709,99	239 682,30	0,70
	Covestro AG	0	0,00	0,00	0,00	150 000	15 291,00	21 500,33	0,06
	Daimler AG	0	0,00	0,00	0,00	190 000	63 914,14	62 815,36	0,18
	Deutsche Bank AG	48 924	4 552,65	5 210,09	0,01	48 924	4 552,65	4 696,23	0,01
	Deutsche Wohnen AG	0	0,00	0,00	0,00	258 265	24 944,95	28 191,77	0,08

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	DIRECTV Group Inc.	66 300	13 176,32	20 160,12	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	DNB ASA	1 737 875	101 503,29	91 093,24	0,25	0	0,00	0,00	0,00
	DNO International ASA	0	0,00	0,00	0,00	3 179 684	17 339,57	8 503,81	0,02
	EasyJet PLC	420 000	38 476,40	38 353,06	0,11	370 521	33 409,94	37 304,01	0,11
	Electrica S.A.	11 600 000	120 773,40	126 201,50	0,35	7 552 307	78 630,84	86 803,35	0,25
	Emlak Konut GYO	0	0,00	0,00	0,00	18 391 023	88 521,14	64 303,46	0,19
	Erste Group Bank AG	713 546	46 983,40	58 500,31	0,16	1 399 557	110 754,77	172 425,37	0,50
	Freeport-McMoRan Inc.	0	0,00	0,00	0,00	1 650 000	73 630,57	43 577,24	0,13
	Hochtief AG	376 425	104 805,09	93 891,61	0,26	88 175	24 071,57	32 266,32	0,09
	Intesa Sanpaolo S.p.A.	19 630 005	186 150,95	203 943,12	0,57	10 230 005	95 216,86	135 306,32	0,39
	K+S AG	437 918	41 813,16	42 771,72	0,12	0	0,00	0,00	0,00
	Kellogg Co.	5 000	911,70	1 147,56	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Komerční Banka A.S.	189 026	126 528,78	137 712,62	0,38	245 913	171 201,02	191 963,38	0,56
	Lanxess AG	0	0,00	0,00	0,00	353 798	65 005,88	64 349,07	0,19
	Liberty Global PLC	556 052	66 050,79	97 909,07	0,27	246 909	29 014,31	40 801,86	0,12
	Liberty Global PLC LiLAC	0	0,00	0,00	0,00	12 345	0,00	1 992,34	0,01
	Mediolanum S.p.A.	0	0,00	0,00	0,00	145	4,09	4,58	0,00
	Mediaset S.p.A.	0	0,00	0,00	0,00	3 535 855	63 496,72	57 980,33	0,17
	Metro AG	0	0,00	0,00	0,00	300 000	37 105,17	37 790,98	0,11
	Michael Kors Holdings Ltd.	0	0,00	0,00	0,00	219 500	56 737,41	34 303,04	0,10
	Micron Technology, Inc.	0	0,00	0,00	0,00	970 000	59 722,90	53 582,39	0,16
	Mosaic Co	397 500	60 565,24	63 641,21	0,18	0	0,00	0,00	0,00
	OMV AG	270 867	30 541,89	25 410,91	0,07	867	97,36	96,54	0,00
	OTP Bank Nyrt.	0	0,00	0,00	0,00	1 582 000	114 899,33	128 742,40	0,37
	Porsche	0	0,00	0,00	0,00	253 415	83 212,55	54 007,20	0,16
	Raiffeisen Bank International AG	3 344 174	375 074,67	178 672,30	0,50	2 612 152	284 704,28	151 446,58	0,44
	Renault	0	0,00	0,00	0,00	19 900	7 111,73	7 855,38	0,02
	Saint Gobain	0	0,00	0,00	0,00	228 383	37 699,18	38 784,18	0,11
	Salini Impregilo S.p.A	0	0,00	0,00	0,00	5 735 830	86 647,14	97 565,19	0,28
	Saras S.p.A.	0	0,00	0,00	0,00	5 701 520	42 801,86	43 226,84	0,13
	S.N.G.N. Romgaz S.A.	440 000	13 914,91	14 540,79	0,04	554 597	17 530,26	14 028,74	0,04
	Soda Sanayii A.S.	2 035 435	13 899,84	13 128,47	0,04	0	0,00	0,00	0,00
	Sonae SGPS SA	0	0,00	0,00	0,00	3 947 187	20 645,67	17 628,34	0,05
	Syngenta AG	0	0,00	0,00	0,00	12 700	19 274,34	19 626,92	0,06
	Toyota Motor	0	0,00	0,00	0,00	182 000	45 977,33	44 237,32	0,13

Lp.	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2014				stan na dzień 31.12.2015			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Trinseo S.A.	0	0,00	0,00	0,00	330 745	35 311,53	36 385,59	0,11
	TUI AG	0	0,00	0,00	0,00	731 739	44 953,67	51 273,60	0,15
	Türkiye Garanti Bankası	0	0,00	0,00	0,00	7 256 236	82 033,00	69 390,96	0,20
	Turkiye Is Bankasi	0	0,00	0,00	0,00	7 185 000	78 362,43	44 574,17	0,13
	Uniqua Insurance Group AG	4 109 883	138 124,95	136 234,02	0,38	4 091 283	137 499,84	131 198,39	0,38
	Vienna Insurance Group	9 205	1 149,64	1 454,81	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Volkswagen AG	32 721	20 650,93	25 752,53	0,07	87 721	45 474,93	49 998,83	0,15
	Whitbread Plc.	0	0,00	0,00	0,00	298 561	84 213,38	76 028,76	0,22
	Yahoo! Inc.	0	0,00	0,00	0,00	128 500	20 858,94	16 672,95	0,05
	Yara International ASA	0	0,00	0,00	0,00	94 829	17 811,11	16 049,22	0,05
	Zalando	0	0,00	0,00	0,00	328 399	40 698,03	50 940,79	0,15
69.	**Kwity depozytowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwach innych niż RP**	**0**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**245 410**	**37 632,87**	**37 911,81**	**0,11**
	Criteo S.A.	0	0,00	0,00	0,00	245 410	37 632,87	37 911,81	0,11
71.	**Razem lokaty zagraniczne**	**49 648 885**	**1 721 322,60**	**1 599 498,38**	**4,45**	**128 745 194**	**3 864 139,51**	**3 662 452,03**	**10,66**
72.	**Razem lokaty**	**1 854 506 015**	**28 723 265,02**	**35 808 749,93**	**99,60**	**2 056 881 048**	**29 842 307,66**	**34 198 894,11**	**99,49**

Załączone wprowadzenie, dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią niniejszego zestawienia portfela inwestycyjnego.

Wykazano wszystkie rodzaje lokat, w które były zainwestowane aktywa Funduszu na dzień 31.12.2014 roku oraz 31.12.2015 roku.

Zgodnie z par. 16 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. 2015 poz. 1675 t.j.) wartość bieżąca dłużnych papierów wartościowych została wykazana łącznie z naliczonymi odsetkami.

* W związku z podjęciem w dniu 5 listopada 2013 r. przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwały Nr 831/13 o wyrejestrowaniu i zamknięciu z dniem 6 listopada 2013 r. kont ewidencyjnych dla akcji spółki Bomi S.A. w upadłości likwidacyjnej oznaczonych kodami ISIN PLBOMI000017 oraz PLBOMI000058, od dnia wyceny 6 listopada 2013 r. wyżej wymienione akcje nie są wykazywane w portfelu Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego. Akcje te przed dniem wyrejestrowania wykazywane były w portfelu Funduszu kolejno w ilościach 11.710 sztuk oraz 441.207 sztuk.

** W dniu 23 grudnia 2014 roku na podstawie Art. 493 kodeksu spółek handlowych spółka ZWG S.A. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego oraz nastąpiło jej połączenie ze spółką przejmującą Bumech S.A.

*** Wykazana lokata uznana jest za lokatę niedozwoloną w rozumieniu Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r., o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2016 poz. 291 t.j.). Przekroczenie nastąpiło w sposób nieumyślny, w wyniku zmiany przepisów Ustawy. Na podstawie powiadomienia KNF, do dnia 30.06.2015 opisane przekroczenie zostało usunięte.

Warszawa, dnia 16 marca 2016 roku.

Grzegorz Chłopek	Ewa Radkowska-Świętoń	Grzegorz Łętocha	Jarosław Korlak
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Główny Księgowy Funduszu

Dodatkowe informacje i objaśnienia

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:

	Rodzaj	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2015
1)	**Środki pieniężne na rachunkach bieżących**	**0,00**	**0,00**
a)	na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	0,00	0,00
b)	na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c)	na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d)	na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e)	w walucie EUR	0,00	0,00
f)	w walucie USD	0,00	0,00
g)	w innych walutach	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**	**46 327 076,71**	**81 396 583,51**
a)	wpłacone za członków	4 576 211,74	7 538 871,87
b)	wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c)	wpłacone na rachunek premiowy	0,00	0,00
d)	z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
e)	inne środki	41 750 864,97	73 857 711,64
3)	**Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat**	**1 906 252,19**	**265 243,38**
a)	przeznaczone na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b)	przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	1 906 252,19	265 243,38
c)	przeznaczonych na wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz ZUS	0,00	0,00
d)	na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiowego	0,00	0,00
e)	na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f)	nienależne	0,00	0,00
g)	wycofane z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
h)	inne środki	0,00	0,00
4)	**Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego**	**3 887 533,39**	**48 158 588,15**
a)	akcji i praw z nimi związanych	2 392 525,04	37 897 288,15
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	1 495 008,35	10 261 300,00
e)	certyfikatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00

Rodzaj		stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2015
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
5)	**Należności z tytułu odsetek**	**4 756 739,73**	**3 261 369,88**
a)	od rachunków bankowych	0,00	0,00
b)	od składników portfela inwestycyjnego, w tym:	4 756 739,73	3 261 369,88
–	od obligacji*	0,00	0,00
–	od depozytów bankowych	4 756 739,73	3 261 369,88
–	od bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
–	od listów zastawnych**	0,00	0,00
–	od pozostałych	0,00	0,00
c)	od kredytów	0,00	0,00
d)	od pożyczek	0,00	0,00
e)	inne	0,00	0,00
6)	**Należności od towarzystwa**	**16 964,66**	**29 848,57**
a)	z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b)	z tytułu rachunku premiowego	0,00	0,00
c)	z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
d)	inne	16 964,66	29 848,57
7)	**Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego**	**24 062 367,90**	**7 840 770,25**
a)	akcji i praw z nimi związanych	24 062 367,90	7 840 770,25
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	0,00
e)	certyfikatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
8)	**Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów**	**0,00**	**0,00**
a)	z tytułu pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
b)	z tytułu kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c)	z tytułu kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d)	inne	0,00	0,00
9)	**Zobowiązania wobec członków**	**4 593 677,97**	**7 568 351,27**
a)	z tytułu wpłat	4 593 677,97	7 568 351,27
b)	z tytułu wypłat do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00

Rodzaj		stan na dzień 31.12.2014		stan na dzień 31.12.2015	
c)	z tytułu wypłat transferowych		0,00		0,00
d)	z tytułu pokrycia szkody		0,00		0,00
e)	inne		0,00		0,00
10)	**Zobowiązania wobec towarzystwa**		**16 319 313,45**		**14 479 198,29**
a)	z tytułu wycofania nadpłaty		0,00		0,00
b)	z tytułu opłaty od składki		0,00		0,00
c)	z tytułu opłat transferowych		0,00		0,00
d)	z tytułu opłat za zarządzanie		14 385 383,17		12 792 109,89
e)	z tytułu opłat z rachunku rezerwowego		0,00		0,00
f)	inne		1 933 930,28		1 687 088,40
11)	**Zobowiązania pozostałe**		**43 713 884,14**		**76 706 756,03**
a)	z tytułu wypłat bezpośrednich		0,00		0,00
b)	z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych		0,00		0,00
c)	inne***		43 713 884,14		76 706 756,03
12)	**Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego**		**0,00**		**0,00**
a)	rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia i wartości godziwej	wartość nabycia	wartość godziwa	wartość nabycia	wartość godziwa
–	instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00

* Odsetki należne od obligacji naliczone do dnia 31.12.2014 roku w wysokości 27 596 216,88 zł oraz naliczone do dnia 31.12.2015 roku w wysokości 27 513 092,27 zł zostały wykazane w Bilansie Funduszu pozycji I.1. Portfel inwestycyjny zgodnie z par. 16 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.

** Odsetki należne od listów zastawnych naliczone do dnia 31.12.2014 roku w wysokości 3 048 360,60 zł oraz naliczone do dnia 31.12.2015 roku w wysokości 1 491 900,00 zł zostały wykazane w Bilansie Funduszu pozycji I.1. Portfel inwestycyjny zgodnie z par. 16 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.

*** Zobowiązania wobec ZUS tytułem zwrotu nienależnie przekazanych składek.

II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:

	Rodzaj	za okres 01.01.2014-31.12.2014	za okres 01.01.2015-31.12.2015
1)	**Przychody**	**1 304 645 231,34**	**930 752 067,25**
a)	z rachunków środków pieniężnych	1 930 642,41	1 243 765,46
b)	z depozytów bankowych	46 641 931,36	22 389 450,78
c)	z obligacji	253 358 040,08	137 236 101,85
d)	z bankowych papierów wartościowych	11 485 000,00	0,00
e)	z listów zastawnych	15 631 203,80	11 057 727,24
f)	z kredytów	0,00	0,00
g)	inne, w tym	975 598 413,69	758 825 021,92
–	dywidendy i udziały w zyskach	955 229 201,46	711 893 772,92
–	odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
2)	**Dodatnie różnice kursowe***	**87 711 541,83**	**211 296 522,39**
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	17 542 534,01	47 459 403,10
–	akcji i praw z nimi związanych	17 346 446,22	44 481 505,33
–	bonów	0,00	0,00
–	obligacji	196 087,79	2 977 897,77
–	certyfikatów	0,00	0,00
–	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
–	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
–	listów zastawnych	0,00	0,00
–	inne	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	50 355 800,18	124 253 786,49
–	akcji i praw z nimi związanych	49 650 289,34	109 161 411,94
–	bonów	0,00	0,00
–	obligacji	688 683,50	14 977 509,10
–	certyfikatów	0,00	0,00
–	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
–	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
–	listów zastawnych	0,00	0,00
–	inne	16 827,34	114 865,45
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	19 813 207,64	39 583 332,80
3)	**Wynagrodzenie depozytariusza**	**4 772 580,76**	**6 062 048,81**
a)	z tytułu refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 668 996,37	1 527 037,25
b)	z tytułu finansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	787 069,75	2 243 908,71
c)	z tytułu opłat za przechowywanie	2 238 758,64	2 197 595,85
d)	z tytułu opłat za rozliczanie	77 756,00	93 507,00
e)	z tytułu weryfikacji wartości jednostki	0,00	0,00
f)	z tytułu prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00

	Rodzaj	za okres 01.01.2014-31.12.2014	za okres 01.01.2015-31.12.2015
g)	inne	0,00	0,00
4)	**Ujemne różnice kursowe***	**40 267 278,38**	**92 726 153,18**
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	20 541 891,58	35 987 422,00
–	akcji i praw z nimi związanych	20 159 972,50	35 622 917,15
–	bonów	0,00	0,00
–	obligacji	381 919,08	364 504,85
–	certyfikatów	0,00	0,00
–	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
–	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
–	listów zastawnych	0,00	0,00
–	inne	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	6 701 253,56	37 140 237,73
–	akcji i praw z nimi związanych	6 694 358,12	36 916 581,58
–	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
–	inne	6 895,44	223 656,15
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	13 024 133,24	19 598 493,45
5)	**Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej.**	**6 684 714,41**	**6 731 357,01**
a)	podatek pobrany od wypłaconych do Funduszu dywidend**	6 684 714,41	6 731 357,01
6)	**Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji**	**720 769 672,21**	**297 042 592,72**
a)	akcji i praw z nimi związanych	45 654 105,24	292 346 365,50
b)	obligacji skarbowych	676 595 576,16	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	-1 109 979,04	4 696 227,22
e)	certyfikatów	-370 030,15	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
7)	**Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji**	**-2 381 246 934,04**	**-2 727 367 662,94**
a)	akcji i praw z nimi związanych	-1 253 449 416,69	-2 692 668 814,86
b)	obligacji skarbowych	-1 134 919 231,81	0,00
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	10 082 325,73	-31 338 004,67

	Rodzaj	za okres 01.01.2014-31.12.2014	za okres 01.01.2015-31.12.2015
e)	certyfikatów	-3 636 229,68	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	665 686,51	- 3 252 052,71
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	9 931,90	-108 790,71
8)	**Przychody z tytułu pokrycia szkody**	**0,00**	**0,00**
a)	z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b)	ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c)	ze środków Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d)	inne	0,00	0,00

*W pozycji „Dodatnie różnice kursowe" oraz „Ujemne różnice kursowe" wykazano dane wyliczone w oparciu o rozliczenie poszczególnych transakcji
** na postawie Art. 137 ust 3 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2016 poz. 291 t.j.) oraz na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju.

III. Koszty Funduszu pokrywane przez Towarzystwo w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym:

	Rodzaj	za okres 01.01.2014 – 31.12.2014	za okres 01.01.2015 – 31.12.2015
1)	Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	420,00	0,00
2)	Koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3)	Koszty przechowywania	212 235,18	0,00
4)	Koszty transakcyjne	41 212,28	0,00
5)	Koszty zarządzania	0,00	0,00
6)	Koszty danin publicznoprawnych	127 604,86	0,00
7)	Inne	31 050,75	43 393,98
	Razem koszty	**412 523,07**	**43 393,98**

IV. Opłaty ponoszone przez członków Funduszu

Opłaty potrącane ze składek członków

Fundusz pobiera opłatę w formie potrącenia kwoty stanowiącej równowartość 1,75% kwoty składek wpłaconych od 1 lutego 2014 roku (3,5% kwoty składek wpłaconych od 1 stycznia 2010 roku do 31 stycznia 2014 roku). Potrącenie następuje przed przeliczeniem składki na jednostki rozrachunkowe.

V. Prowadzenie rachunków członków Funduszu

Fundusz prowadzi indywidualne konta swoich członków, na które Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazuje część składki na ubezpieczenie emerytalne w wysokości:

- 2,3% podstawy wymiaru składki za okres od 01.05.2011 r. do 31.12.2012 roku
- 2,8% podstawy wymiaru składki za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 roku
- 3,1% podstawy wymiaru składki za okres od 01.01.2014 do 31.01.2014 roku
- 2,92% podstawy wymiaru składki za okres od 01.02.2014 roku

W związku z z publikacją w dniu 31 grudnia 2013 r. w Dzienniku Ustaw, poz. 1717 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych warunki funkcjonowania Nationale-Nederlanden OFE i Nationale-Nederlanden PTE S.A. w roku 2014 i w latach następnych zostały istotnie zmienione:

1. W dniu 3 lutego 2014 r. otwarte fundusze emerytalne umorzyły 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku każdego członka otwartego funduszu emerytalnego na dzień 31 stycznia 2014 r. i przekazały do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, działającego w imieniu i na rzecz Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, niżej wymienione aktywa o wartości odpowiadającej sumie wartości umorzonych jednostek rozrachunkowych, w określonej poniżej kolejności, aż do osiągnięcia wartości odpowiadającej sumie wartości umorzonych jednostek rozrachunkowych:
   1) obligacje i bony emitowane przez Skarb Państwa;
   2) obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (Dz. U. z 2012 r. poz. 931, z późn. zm.), gwarantowane przez Skarb Państwa;
   3) inne papiery wartościowe opiewające na świadczenia pieniężne, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa;
   4) środki pieniężne denominowane w walucie polskiej.

2. Wprowadzony został wolny wybór w zakresie przekazywania przez ubezpieczonego przyszłych składek do OFE lub pozostawienia ich w ZUS.
3. W okresie od 1 kwietnia 2014 r. do 31 lipca 2014 r. każdy członek OFE miał możliwość podjęcia decyzji czy jego przyszłe składki mają być przekazywane do OFE czy do ZUS.
4. Wprowadzony został mechanizm stopniowego przesuwania aktywów z OFE do ZUS na 10 lat przed planowanym przejściem na emeryturę.
5. Utworzony został Fundusz Gwarancyjny, którego administratorem jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.; wysokość wpłat do Funduszu Gwarancyjnego wynosi dla każdego PTE 0,3% wartości aktywów netto OFE zarządzanego przez to towarzystwo, według stanu na ostatni dzień wyceny w poprzednim kwartale kalendarzowym.
6. W dniu 1 lipca 2014 r. na podstawie Art. 27 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych Powszechne Towarzystwa Emerytalne wycofały przechowywane na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego środki oraz zamknęły rachunki części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego. Środki wycofane z części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego stanowią przychód PTE.

Z uwagi na całkowite zamknięcie mechanizmu związanego z częścią dodatkową Funduszu Gwarancyjnego zamknięto pozostałe po wycofaniu środków ujemne saldo kapitału gwarancyjnego i zaprezentowano je w pozycji „pozostałe koszty". Powyższy sposób prezentacji uzasadniony jest faktem, że w poprzednich latach pożytki ze środków wpłacanych na ten fundusz powiększały przychody funduszu i miały wpływ na prezentowany wynik finansowy.

Fundusz przyjmował także środki z wypłaty transferowej z innych otwartych funduszy a zarazem uwzględniał środki wypłacane na okresowe emerytury kapitałowe (do czerwca 2014 r). Środki gromadzone w Funduszu są dziedziczone i stanowią wspólnotę małżeńską. Środki te są inwestowane przez Fundusz, a po osiągnięciu przez członka Funduszu wieku o 10 lat niższego od wieku emerytalnego każdego miesiąca sukcesywnie przekazywane do ZUS na wypłatę emerytur.

VI. Zmiana funduszu emerytalnego przez członka Funduszu

Każdy członek Funduszu może zmienić fundusz emerytalny w dowolnym momencie. Wypłaty transferowe pomiędzy funduszami odbywają się w terminach oraz w kwotach opisanych w art. 122 Ustawy.

VII. Odpowiedzialność za przesyłanie środków na indywidualne konta członków Funduszu

Odpowiedzialność za przesyłanie środków na rachunki członków Funduszu w myśl Ustawy leży w pełni po stronie Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i płatników składek. Fundusz otrzymuje informacje o składkach wyłącznie z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

VIII. Informacje o znaczących wydarzeniach po dacie bilansowej

Wszystkie zobowiązania Funduszu mają charakter zobowiązań bieżących oraz nie są zobowiązaniami warunkowymi. Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie miały miejsca żadne zdarzenia, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2015 roku.

IX. Inne informacje

1. Zgodnie z właściwymi przepisami, regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych Fundusz ujmuje w kapitałach Funduszu faktycznie otrzymane i przeliczone na jednostki rozrachunkowe wpłaty na rachunek bankowy 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 („ZUS") lub są przekazywane nieregularnie. Zgodnie z ustawą z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań ZUS z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. 2003 nr 149, poz. 1450 z późn. zm.), Skarb Państwa rozpoczął w 2003 roku i kontynuował w latach 2004-2008 przekazywanie do Funduszu zaległych składek w formie obligacji. Według szacunków Zarządu Towarzystwa, wartość otrzymanych do dnia 31 grudnia 2008 roku obligacji z tego tytułu stanowi część szacowanej ogólnej kwoty zaległych składek. W latach 2009-2015 Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazywał zaległe składki jedynie w formie pieniężnej. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku uwzględnia składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji (w latach 2004 – 2008) do dnia 31 grudnia 2015 roku.

2. Na podstawie pisma 992900/402-3246/2008/FUr z dnia 08.12.2008 r. wystosowanego przez Prezesa Zakładu Ubezpieczeń Społecznych do Prezesa Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych, Zarząd Towarzystwa uzyskał informację o szacowanej kwocie nadpłaconych przez ZUS do otwartych funduszy emerytalnych składek za lata 1999 – 2007, zakwalifikowanych do zwrotu z funduszy emerytalnych. Nominalna wartość składek zakwalifikowanych do zwrotu oszacowana przez ZUS wynosiła 336.216.704,65 złotych. Szczegółowy sposób ustalania i rozliczenia podlegających zwrotowi nienależnie otrzymanych składek jest regulowany przez art. 100a ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2016 poz. 291 t.j.), zgodnie z którym w przypadku zwrotu nienależnie otrzymanych składek, zwrotowi do ZUS podlega również nominalna wartość opłaty manipulacyjnej (dystrybucyjnej) pobranej przez Towarzystwo zarządzające funduszem. Zakład Ubezpieczeń Społecznych kontynuował przekazywanie za pośrednictwem strony internetowej

„Kompleksowy Serwis Informatyczny; Serwis prywatny" komunikatów o nominalnej kwocie przeznaczonej do zwrotu, wynikającej z nadpłat, która będzie podlegać zwrotom w trybie pojedynczej składki lub części składki, która w kolejnych latach wynosiła:

	Data komunikatu	Stan na dzień	Składki za lata	Kwota do zwrotu
1.	07.12.2009	02.12.2009	1999-2008	315 635 610,58
2.	13.12.2010	30.11.2010	1999-2009	262 745 886,85
3.	01.12.2011	30.11.2011	1999-2010	192 788 962,39
4.	04.12.2012	30.11.2012	1999-2011	207 030 736,91
5.	08.01.2014	03.01.2014	1999-2013	172 179 160,17
6.	11.01.2016	31.12.2015	1999-2015	211 158 294,35

Z uwagi na fakt, iż do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz nie uzyskał od ZUS wszystkich wymaganych informacji, które umożliwiałyby dokonanie przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne podlegające wypłacie z rachunków indywidualnych Członków Funduszu, termin zwrotu pobranych opłat manipulacyjnych (dystrybucyjnych) przez Towarzystwo nie był znany.

3. Zgodnie z art. 182a ust. 3 Ustawy, w dniu 17 kwietnia 2014 roku, na podstawie osiągniętej przez Fundusz na koniec marca 2014 roku za ostatnie 36 miesiące stopy zwrotu, część środków zgromadzonych na rachunku premiowym w wysokości 6 668 567,60 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2014 po stronie kosztów w pozycji „Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym".

4. Ze względu na fakt, że stopa zwrotu Funduszu ustalona za okres od 31.03.2008 do 31.03.2014, o którym mowa w art. 181a ust. 1 Ustawy, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ten okres, zgodnie z art. 182a ust. 5 Ustawy, w dniu 17 kwietnia 2014 roku, po spełnieniu wymogów ustawowych miało miejsce wycofanie pozostałych środków zgromadzonych na rachunku premiowym w Funduszu. Towarzystwo, na podstawie osiągniętej przez Fundusz stopy zwrotu na koniec marca 2014 roku za ostatni 36-miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 11 390 576,58 zł.

5. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy, w dniu 30 kwietnia 2014 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiowego części środków do których Towarzystwo nabyło uprawnienie. Na podstawie otrzymanej od Towarzystwa dyspozycji Fundusz przekazał kwotę pochodzącą z likwidacji rachunku rezerwowego w gotówce na rachunek Towarzystwa. Różnica w wysokości środków przekazanych na rachunek rezerwowy z rachunku premiowego w kwocie 11 390 576,58zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 11 534 179,41 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 17 kwietnia 2014 do 30 kwietnia 2014 roku.

6. Zgodnie z art. 182a ust. 3 Ustawy, w dniu 8 października 2014 roku, na podstawie osiągniętej przez Fundusz na koniec września 2014 roku za ostatnie 36 miesiące stopy zwrotu, część środków zgromadzonych na rachunku premiowym w wysokości 7 293 715,95 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2014 po stronie kosztów w pozycji „Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym".

7. Ze względu na fakt, że stopa zwrotu Funduszu ustalona za okres od 30.09.2008 do 30.09.2014, o którym mowa w art. 181a ust. 1 Ustawy, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ten okres, zgodnie z art. 182a ust. 5 Ustawy, w dniu 16 października 2014 roku, po spełnieniu wymogów ustawowych miało miejsce wycofanie pozostałych środków zgromadzonych na rachunku premiowym w Funduszu. Towarzystwo, na podstawie osiągniętej przez Fundusz stopy zwrotu na koniec września 2014 roku za ostatni 36-miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 3 757 101,54 zł.

8. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy, w dniu 31 października 2014 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiowego części środków do których Towarzystwo nabyło uprawnienie. Na podstawie otrzymanej od Towarzystwa dyspozycji Fundusz przekazał kwotę pochodzącą z likwidacji rachunku rezerwowego w gotówce na rachunek Towarzystwa. Różnica w wysokości środków przekazanych na rachunek rezerwowy z rachunku premiowego w kwocie 3 757 101,54 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 3 810 245,69 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 16 października 2014 roku do 31 października 2014 roku.

9. Zgodnie z art. 182a ust. 3 Ustawy, w dniu 14 kwietnia 2015 roku, na podstawie osiągniętej przez Fundusz na koniec marca 2014 roku za ostatnie 36 miesiące stopy zwrotu, część środków zgromadzonych na rachunku premiowym w wysokości 7 626 628,16 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2015 po stronie kosztów w pozycji „Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym".

10. Ze względu na fakt, że stopa zwrotu Funduszu ustalona za okres od 31.03.2009 do 31.03.2015, o którym mowa w art. 181a ust. 1 Ustawy, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ten okres, zgodnie

z art. 182a ust. 5 Ustawy, w dniu 16 kwietnia 2015 roku, po spełnieniu wymogów ustawowych miało miejsce wycofanie pozostałych środków zgromadzonych na rachunku premiowym w Funduszu. Towarzystwo, na podstawie osiągniętej przez Fundusz stopy zwrotu na koniec marca 2015 roku za ostatni 36-miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 3 763 610,05 zł.

11. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy, w dniu 30 kwietnia 2015 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiowego części środków do których Towarzystwo nabyło uprawnienie. Na podstawie otrzymanej od Towarzystwa dyspozycji Fundusz przekazał kwotę pochodzącą z likwidacji rachunku rezerwowego w gotówce na rachunek Towarzystwa. Różnica w wysokości środków przekazanych na rachunek rezerwowy z rachunku premiowego w kwocie 3 763 610,05 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 3 827 263,29 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 16 kwietnia 2015 do 30 kwietnia 2015 roku.

12. Zgodnie z art. 182a ust. 3 Ustawy, w dniu 9 października 2015 roku, na podstawie osiągniętej przez Fundusz na koniec września 2015 roku za ostatnie 36 miesiące stopy zwrotu, część środków zgromadzonych na rachunku premiowym w wysokości 6 588 848,94 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2015 po stronie kosztów w pozycji „Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym".

13. Ze względu na fakt, że stopa zwrotu Funduszu ustalona za okres od 30.09.2009 do 30.09.2015, o którym mowa w art. 181a ust. 1 Ustawy, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ten okres, zgodnie z art. 182a ust. 5 Ustawy, w dniu 16 października 2015 roku, po spełnieniu wymogów ustawowych miało miejsce wycofanie pozostałych środków zgromadzonych na rachunku premiowym w Funduszu. Towarzystwo, na podstawie osiągniętej przez Fundusz stopy zwrotu na koniec września 2015 roku za ostatni 36-miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 4 389 359,47 zł.

14. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy, w dniu 30 października 2015 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiowego części środków do których Towarzystwo nabyło uprawnienie. Na podstawie otrzymanej od Towarzystwa dyspozycji Fundusz przekazał kwotę pochodzącą z likwidacji rachunku rezerwowego w gotówce na rachunek Towarzystwa. Różnica w wysokości środków przekazanych na rachunek rezerwowy z rachunku premiowego w kwocie 4 389 359,47 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 4 344 176,51 zł wynika ze spadku wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 16 października 2015 roku do 30 października 2015 roku.

15. W dniach od 28 września do 10 listopada 2015 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przeprowadził kontrolę działalności Nationale-Nederlanden PTE, Nationale-Nederlanden OFE oraz Nationale-Nederlanden DFE. Towarzystwo otrzymało protokół z tej kontroli w dniu 19.01.2016 r. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo nie otrzymało powiadomienia pokontrolnego.

Sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 16 marca 2016 roku.

Grzegorz Chłopek	Ewa Radkowska-Świętoń	Grzegorz Łętocha	Jarosław Korlak
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Główny Księgowy Funduszu

Oświadczenie depozytariusza

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

citi handlowy

Warszawa, dnia 16 marca 2016 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego, zarządzanego przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów i zobowiązań funduszu oraz wynik finansowy przedstawione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

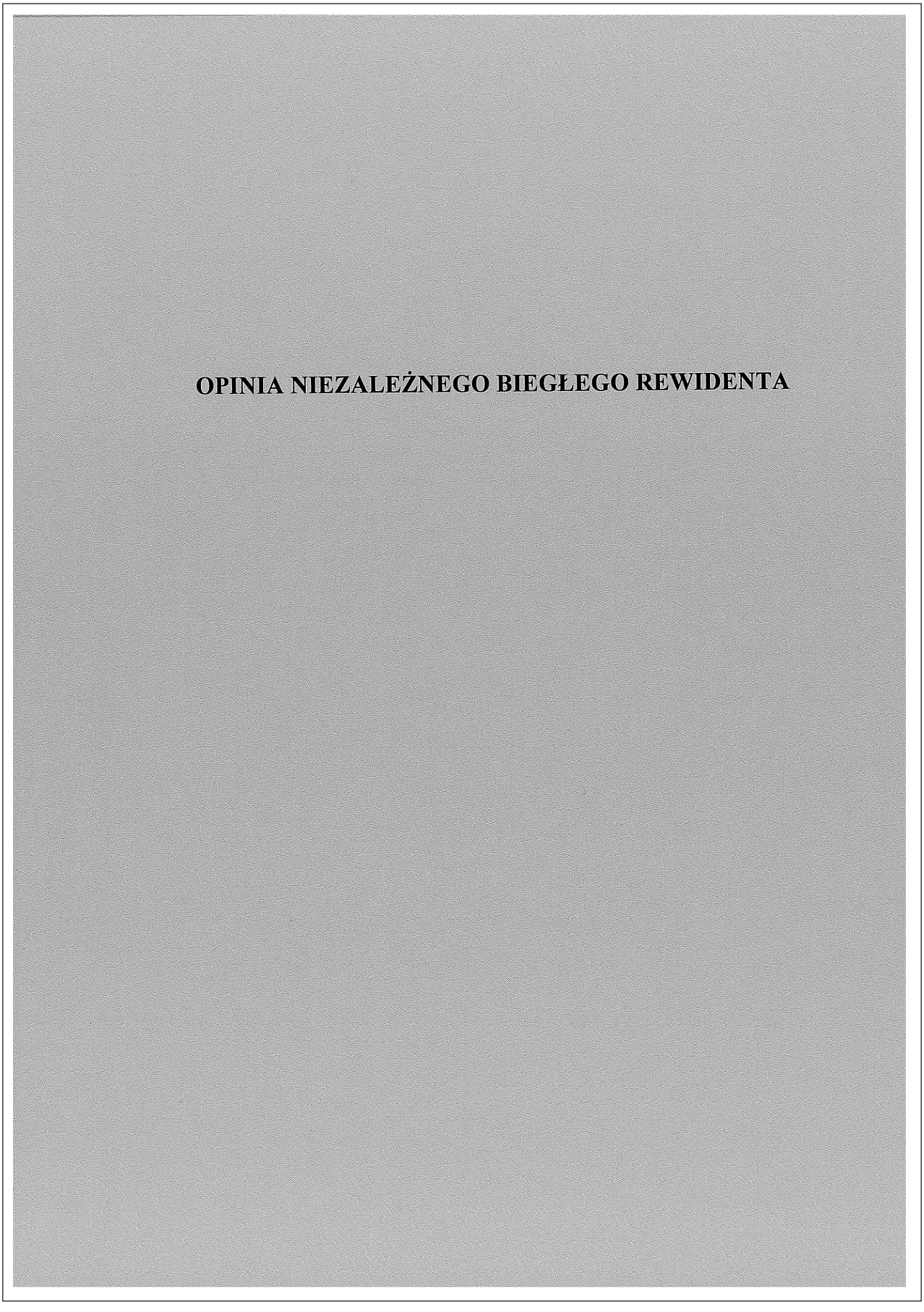
Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000 000 1538; NIP 526-030-02-91; wysokość kapitału zakładowego wynosi 522.638.400 złotych, kapitał został w pełni opłacony.

Opinia biegłego rewidenta


OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz"), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia, zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza oraz informację Zarządu Towarzystwa skierowaną do członków Funduszu.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

16 marca 2016 r.

Statut Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.
Wprowadzenie

Niniejszy Statut określa cele i zasady funkcjonowania „Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny", zwanego dalej „Funduszem".

§ 2.
Nazwa

1. Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny".
2. Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu „Nationale-Nederlanden OFE".

§ 3.
Podstawa prawna działalności

1. Fundusz został utworzony w 1999 roku na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi i prowadzi działalność zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej Ustawą oraz niniejszego Statutu.
2. Fundusz posiada osobowość prawną.

§ 4.
Statut Funduszu

Niniejszy Statut został uchwalony przez Walne Zgromadzenie Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna i zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF).

§ 5.
Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.

§ 6.
Obszar działalności

Fundusz prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 7.
Czas trwania

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

II. ORGANY FUNDUSZU

§ 8.
Towarzystwo

1. Organem Funduszu uprawnionym do zarządzania Funduszem oraz do jego reprezentacji w stosunkach z osobami trzecimi jest Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zwane dalej „Towarzystwem".
2. Towarzystwo wykonuje uprawnienia i obowiązki wynikające z zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, na zasadach określonych w niniejszym Statucie, Statucie Towarzystwa oraz w przepisach Ustawy.

§ 9.
Kapitał zakładowy Towarzystwa

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 33.000.000,00 (trzydzieści trzy miliony) złotych.
2. Kapitał zakładowy dzieli się na 160 (sto sześćdziesiąt) akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii A, 25 (dwadzieścia pięć) akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii B, 105 (sto pięć) akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii C oraz 40 (czterdzieści) akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D.
3. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 100.000 (sto tysięcy) złotych.

§ 10.
Adres Towarzystwa

Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie 00-342, ul. Topiel 12.

§ 11.
Akcjonariusz Towarzystwa

Akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Continental Europe Holdings B.V. z siedzibą w Hadze, Holandia, posiadający 330 (trzysta trzydzieści) akcji o wartości nominalnej 100.000 (sto tysięcy) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 33.000.000,00 (trzydzieści trzy miliony) złotych polskich.

III. REPREZENTACJA FUNDUSZU

§ 12.
Zasady reprezentacji

1. Do reprezentowania Funduszu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, upoważnione są następujące osoby:
   1) dwaj Członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie,
   2) Członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem,
   3) dwaj prokurenci działający łącznie.
2. Prezes Zarządu upoważniony jest do samodzielnego podpisywania wszelkich dokumentów związanych z działalnością Funduszu, za wyjątkiem dokumentów zawierających oświadczenia woli w zakresie praw i zobowiązań majątkowych.

IV. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

§ 13.
Siedziba i adres Depozytariusza

Depozytariuszem Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, 00-082, przy ul. Senatorskiej 16.

V. OPŁATY PONOSZONE PRZEZ CZŁONKÓW FUNDUSZU

§ 14.
Opłaty potrącane ze składek Członków

1. Fundusz pobiera opłatę w formie potrącenia kwoty stanowiącej równowartość 1,75% wpłacanych składek.
2. Potrącenie, o którym mowa w ust. 1 następuje przed przeliczeniem składki na jednostki rozrachunkowe.

§ 15.
[uchylony]

VI. KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ

§ 16.
Zasady finansowania działalności Funduszu

1. Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa, zgodnie z postanowieniami Ustawy.
2. Bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywane są:
   1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest zobowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów,
   2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz realizacją i rozliczaniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,
   3) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, stanowiące równowartość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
   4) koszty stanowiące równowartość wynagrodzenia premiowego Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Funduszu,
   5) koszty stanowiące równowartość danin publicznych ponoszonych przez Fundusz, na podstawie przepisów obowiązujących w państwach, w których Fundusz podejmuje działalność lokacyjną, jeżeli z ich uiszczania Fundusz nie jest zwolniony i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową.
3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywa Towarzystwo.

§ 17.
Wynagrodzenie podmiotów pośredniczących w nabywaniu i zbywaniu aktywów Funduszu

1. Maksymalna wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania krajowych aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynosi dla:
   1) następujących papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub Bond Spot S.A.:
      a) akcje i certyfikaty inwestycyjne – 0,30%, z zastrzeżeniem, że w przypadku transakcji pakietowych maksymalna opłata wynosi – 0,20%;
      b) obligacje – 0,15%, z zastrzeżeniem, że w przypadku transakcji pakietowych maksymalna opłata wynosi – 0,12%;
      c) inne aktywa będące przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy – 0,30%;
   2) jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte:
      a) nabycie jednostek – 2%;
      b) umorzenie jednostek – 2%;

3) inne, niewymienione w pkt 1) i 2) aktywa będące przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy – 0,30%.

2. Maksymalna wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania zagranicznych aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynosi dla:
   1) papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na podstawowych giełdach rynków kapitałowych państw będących członkami Unii Europejskiej, stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju – 0,35%;
   2) tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach będących członkami Unii Europejskiej, stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju:
      a) 0,35% na rzecz krajowego domu maklerskiego;
      b) 2% na rzecz zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania.
3. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 i 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu za pośrednictwem tych osób.

§ 18.
Wynagrodzenie Depozytariusza

1. Wynagrodzenie Depozytariusza składa się z następujących części:
   1) prowizji za przechowywanie aktywów Funduszu, naliczanej progowo od wartości portfela według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca pobieranej miesięcznie w wysokości nie większej niż:

Aktywa o wartości netto nie większej niż 10.000.000.000,00 zł	0.012% p. a.
Aktywa o wartości netto większej niż 10.000.000.000,00 zł	100.000,00 zł powiększone o 0,010% p. a. od wartości aktywów przewyższającej kwotę 10.000.000.000,00 zł

   2) opłaty za rozliczanie transakcji dotyczących krajowych aktywów Funduszu – maksymalnie 9,00 zł od każdej transakcji;
   3) opłaty za rozliczanie transakcji dotyczących zagranicznych aktywów Funduszu – maksymalnie 50,00 zł od każdej transakcji,
   4) równowartości kosztów związanych z przechowywaniem oraz realizacją i rozliczaniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych przez Depozytariusza na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest zobowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej.
2. Fundusz zobowiązuje się do zwrotu Depozytariuszowi faktycznie poniesionych opłat na rzecz Narodowego Banku Polskiego za realizację zlecenia płatniczego w zakresie obrotu bonami skarbowymi w wysokości nie większej niż 4,00 zł za jedno zlecenie.
3. Wszelkie opłaty stanowiące równowartość kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 4, wyrażone w walutach obcych, będą stanowić równowartość w złotych kwoty nie wyższej niż wynikająca z kursu sprzedaży banku dokonującego przewalutowania z dnia wystawienia dokumentu obciążeniowego.

§ 19.
Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

1. Towarzystwo pobiera miesięczne wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem według stawki określonej w poniższej tabeli.

Wartość aktywów netto Funduszu (w mln zł)		Wynagrodzenie Towarzystwa
Ponad	Do	
	8 000	0,045% wartości aktywów netto Funduszu w skali miesiąca
8 000	20 000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
20 000	35 000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
35 000	45 000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35 000 mln zł wartości aktywów netto Funduszu, w skali miesiąca
45 000		15,5 mln zł

2. Kwota wynagrodzenia, o której mowa w ust. 1, jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.
3. Dla potrzeb ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o których mowa w ust. 1, nie uwzględnia się następujących wartości:
   1) lokat w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
   2) lokat w certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte,
   3) lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

§ 20.
Wynagrodzenie premiowe Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Funduszu

1. W ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca Fundusz przekazuje na rzecz Towarzystwa środki w kwocie stanowiącej 0,005% wartości aktywów netto Funduszu. Nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca, Towarzystwo wpłaca otrzymaną kwotę na rachunek premiowy w Funduszu.
2. Kwota, o której mowa w ust. 1, jest ustalana na każdy dzień obliczania wartości aktywów netto Funduszu.
3. Środki wpłacone na rachunek premiowy, o którym mowa w ust. 1, są przeliczane na jednostki rozrachunkowe i stanowią część aktywów Funduszu.
4. W pierwszym dniu roboczym od dnia podania przez Komisję Nadzoru Finansowego średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych, Towarzystwo:
   1) nabywa prawo do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku premiowym, w przypadku gdy Fundusz uzyskał najwyższą stopę zwrotu,
   2) przekazuje niezwłocznie środki zgromadzone na rachunku premiowym do Funduszu, w przypadku gdy Fundusz uzyskał najniższą stopę zwrotu,
   3) nabywa prawo do wycofania części środków zgromadzonych na rachunku premiowym, stanowiącej iloczyn całości środków zgromadzonych na rachunku premiowym i procentowego wskaźnika premiowego, a pozostałą kwotę przekazuje niezwłocznie do Funduszu, w przypadku gdy Fundusz uzyskał stopę zwrotu inną niż określona w pkt 1-2.
5. Procentowy wskaźnik premiowy, o którym mowa w ust. 4 pkt 3, stanowi iloraz różnicy między stopami zwrotu uzyskanymi przez Fundusz i otwarty fundusz emerytalny, który uzyskał najniższą stopę zwrotu, oraz różnicy między stopami zwrotu uzyskanymi przez otwarte fundusze emerytalne, które uzyskały najwyższą i najniższą stopę zwrotu.
6. Środki zgromadzone na rachunku premiowym, do wycofania których Towarzystwo nabyło prawo zgodnie z postanowieniami ust. 4 pkt 1 lub pkt 3, są przenoszone niezwłocznie na rachunek rezerwowy w Funduszu.
7. Środki wpłacone na rachunek rezerwowy, o którym mowa w ust. 6, są przeliczane na jednostki rozrachunkowe i stanowią część aktywów Funduszu.
8. Towarzystwo może wycofać środki zgromadzone na rachunku rezerwowym w ostatnim dniu roboczym kwietnia lub ostatnim dniu roboczym października, pod warunkiem że stopa zwrotu Funduszu, obliczona na zasadach określonych w Ustawie, za okres ostatnich 72 miesięcy, kończący się odpowiednio w ostatnim dniu roboczym poprzedzającego miesiąca, była nie niższa niż wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ostatnie 72 miesiące, w marcu w stosunku do marca sprzed 6 lat oraz odpowiednio we wrześniu w stosunku do września sprzed 6 lat.
9. Wskaźnik, o którym mowa w ust. 8, jest ogłaszany przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w formie komunikatu w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski".
10. Środki niewycofane przez Towarzystwo na skutek niespełnienia warunku, o którym mowa w ust. 8, są przekazywane do Funduszu.

VII. WYPŁATY ŚRODKÓW FUNDUSZU

§ 21.
Wypłata środków po śmierci członka

Wypłaty środków zgromadzonych przez zmarłego członka Funduszu dokonywane są na żądanie osoby uprawnionej na zasadach określonych w Ustawie w postaci wypłaty jednorazowej lub wypłat ratalnych, zgodnie z postanowieniami § 22 Statutu.

§ 22.
Wypłaty ratalne

1. Po śmierci członka Funduszu, osoba uprawniona do żądania wypłaty środków zgromadzonych przez zmarłego członka Funduszu może w formie pisemnej dyspozycji żądać wypłaty środków w ratach, płatnych nie dłużej niż przez okres dwóch lat.
2. Fundusz dokonuje wypłaty nie więcej niż:
   a) 24 ratach miesięcznych,
   b) 8 kwartalnych,
   c) 4 półrocznych,
   d) 2 rocznych,

   z których każda płatna jest najpóźniej w ostatnim dniu odpowiedniego okresu.
3. Wartość poszczególnych rat ustalana jest jako iloraz ilości jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku zmarłego członka w dniu otrzymania przez Fundusz dyspozycji wypłaty oraz ilości rat w dniu wypłaty.
4. Wysokość każdej raty ustalana jest jako iloczyn jednostek rozrachunkowych do wypłacenia w ramach jednej raty oraz wartości jednostki rozrachunkowej w dniu roboczym poprzedzającym dzień wypłaty.
5. Kwota raty wypłacana jest zgodnie z żądaniem osoby uprawnionej w jeden z następujących sposobów:
   a) przelewem na wskazany rachunek bankowy, lub
   b) przekazem pocztowym.
6. Do czasu wypłacenia przez Fundusz wszystkich środków zgromadzonych na rachunku przez zmarłego członka Funduszu osoba uprawniona może w drodze pisemnej dyspozycji zmienić formę płatności na wypłatę jednorazową.

VIII. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

§ 23.
Ogłaszanie prospektu

1. Fundusz ogłasza raz w roku prospekt informacyjny zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.
2. Prospekt informacyjny Funduszu zawiera w szczególności:
   a) statut Funduszu,
   b) informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu,
   c) zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu,
   d) deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu, wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągane przez Fundusz stopy zwrotu.
3. Prospekt informacyjny oraz wszelkie informacje dotyczące Funduszu są ogłaszane na ogólnodostępnej stronie internetowej Funduszu oraz w dzienniku Rzeczpospolita.
4. Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w terminie nie dłuższym niż 3 tygodnie od daty zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa. Pierwszy prospekt informacyjny Fundusz ogłosił w terminie do dnia 1 marca 1999 r.

§ 24.
Zmiany Statutu

1. Zmiana Statutu Funduszu następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa za zezwoleniem KNF.
2. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie wskazanym w ogłoszeniu, jednak nie wcześniej niż z upływem 5 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia, chyba że KNF zezwoli na skrócenie tego terminu.

§ 25.
Ogłaszanie o zmianach Statutu

1. O każdej zmianie statutu Fundusz powiadamia poprzez zamieszczenie ogłoszenia w dzienniku Rzeczpospolita oraz wywieszenie jednolitego tekstu Statutu w siedzibie Funduszu.
2. O fakcie dokonania ogłoszenia Towarzystwo informuje KNF.

§25a.
Przekazywanie informacji o środkach na rachunku Członka Funduszu

1. Fundusz przesyła każdemu Członkowi Funduszu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej, celu inwestycyjnym Funduszu, wraz z opisem ryzyka związanego z członkostwem w Funduszu i opisem wskaźników, do których są porównywane osiągane przez Fundusz stopy zwrotu oraz informację o stopach zwrotu osiąganych przez Fundusz w przeszłości, o wysokości opłat potrącanych ze składek Członka Funduszu oraz o wysokości kosztów, o których mowa w §17 – 20 Statutu Funduszu.
2. Fundusz przesyła Członkowi Funduszu informację o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku Członka w związku z ukończeniem przez Członka wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz o sposobie przekazywania środków.
3. Fundusz, na żądanie Członka, obowiązany jest udzielić informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku.
4. Informacje, o których mowa w ust. 1-3 przesyłane są w trybie i w formie uzgodnionej z Członkiem Funduszu.
5. Fundusz, w uzgodnieniu z Członkiem Funduszu, stosuje następujące tryby i formy dostarczania informacji:
   a) w formie elektronicznej, na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez Członka Funduszu,
   b) w formie elektronicznej, na indywidualne konto Członka Funduszu, dostępne na stronie internetowej Funduszu po zalogowaniu.
6. Do czasu uzgodnienia z Członkiem Funduszu trybu i formy przesyłania informacji, o których mowa w ust. 5, informacja przesyłana jest zwykłą przesyłką listową na ostatnio wskazany przez Członka Funduszu adres.

IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 26.

Likwidacja Funduszu następuje w przypadkach i na zasadach określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa.

Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz")

Sformułowanie celu inwestycyjnego Funduszu

Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych („Ustawa"), dążąc do uzyskiwania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczaniu poziomu ryzyka związanego z lokatami Funduszu. Realizując powyższy cel inwestycyjny, Fundusz dokonuje lokat w instrumenty finansowe określone w Ustawie przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w odpowiednich przepisach prawa.

Wskaźniki, do których porównywane będą osiągane przez Fundusz stopy zwrotu

Osiągane przez Fundusz wyniki porównywane będą do:
1) średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych. Oficjalny ranking wyników funduszy emerytalnych wraz ze średnią ważoną stopą zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres ostatnich 36 miesięcy podawany jest do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru Finansowego;
2) wskaźnika wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ostatnie 72 miesiące – w marcu w stosunku do marca sprzed 6 lat oraz odpowiednio we wrześniu w stosunku do września sprzed 6 lat; wskaźnik ten ogłaszany jest przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w formie komunikatu w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski" do dnia 20 kwietnia i do dnia 20 października każdego roku.

Opis polityki inwestycyjnej Funduszu wraz ze wskazaniem, w jaki sposób służy ona realizacji celu inwestycyjnego

Z uwzględnieniem ograniczeń wskazanych w Ustawie, aktywa Funduszu mogą być lokowane wyłącznie w następujących kategoriach lokat:
1) akcjach i innych instrumentach udziałowych będących przedmiotem oferty publicznej lub notowanych na rynku regulowanym w Polsce lub państwach będących członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym („Kraje EOG") lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju („Kraje OECD") oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek;
2) dłużnych papierach wartościowych;
3) tytułach uczestnictwa emitowanych przez fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę na terytorium państw będących członkami Unii Europejskiej, Krajami EOG lub Krajami OECD;
4) listach zastawnych;
5) kwitach depozytowych;
6) innych kategoriach lokat dopuszczonych przepisami prawa.

Do dnia 31 grudnia 2017 r. łączna wartość lokat aktywów Funduszu w kategoriach lokat, o których mowa w pkt 1) powyżej, nie może być mniejsza niż:
1) 35% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2016 r.;
2) 15% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2017 r.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach państw będących członkami Unii Europejskiej, Krajami EOG lub Krajami OECD.

Łączna wartość lokat aktywów Funduszu w aktywach denominowanych w walucie innej niż krajowa nie może przekroczyć 30% wartości tych aktywów.
Pożyczki i kredyty zaciągnięte przez Fundusz nie mogą przekraczać 1,5% wartości jego aktywów.

Zarówno cel inwestycyjny Funduszu, jak i zakres wykorzystywanych instrumentów finansowych jest zgodny z postanowieniami Ustawy. Fundusz stosuje określone w odpowiednich przepisach prawa limity inwestycji w poszczególne klasy aktywów – akcje, instrumenty dłużne oraz inne klasy aktywów. Udział poszczególnych klas aktywów zmienia się wraz z oceną perspektyw rynku akcji, instrumentów dłużnych oraz innych rynków finansowych. Udział poszczególnych klas aktywów, w ramach limitów określonych w Ustawie, jest zależny od decyzji zarządzających Funduszem. Aktywa Funduszu będą inwestowane w kategorie lokat wymienione powyżej w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Fundusz będzie lokować Aktywa zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.