

Prospekt Informacyjny 2016 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 9 maja 2017 roku w Warszawie

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Prospekt Informacyjny Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”) za 2016 rok. Zawiera on informacje o wynikach inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe oraz aktualny Statut 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 2016 roku wartość bilansowa jednostki rozrachunkowej wyniosła 40,77 zł.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 3 lata, tj. w dniu 31 grudnia 2013 r. wyniosła 39,65 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie trzy lata (31.12.2013 – 31.12.2016) w wysokości 2,82%.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 5 lat, tj. w dniu 31 grudnia 2011 r. wyniosła 31,37 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie pięć lat (31.12.2011 – 31.12.2016) w wysokości 29,96%.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 10 lat, tj. w dniu 31 grudnia 2006 r. wyniosła 28,70 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie dziesięć lat (31.12.2006 – 31.12.2016) w wysokości 42,06%.

Z ostatniego oficjalnego rankingu opublikowanego przez Komisję Nadzoru Finansowego w 2016 roku, dotyczącego stóp zwrotu w okresie 36 miesięcy, wynika, że średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres od 30.09.2013 do 30.09.2016 wyniosła 0,133%. W tym okresie Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości –2,142%.

Stopień realizacji ustawowych celów działalności Funduszu

Przez większą część 2016 roku polski rynek akcji nie rozpieszczał inwestorów. Niepewność co do wyników finansowych największych spółek na warszawskiej giełdzie ograniczała apetyt na zakupy. Nad sektorem bankowym ciążył podatek bankowy oraz niepewność co do ostatecznego kształtu rozwiązania problemu kredytów frankowych. Sektor energetyczny, oprócz wysokich nakładów ponoszonych na budowę nowych bloków, partycypował także w restrukturyzacji górnictwa. Sektory IT i budowlany zmagaly się ze spowolnieniem inwestycji publicznych, głównie finansowanych ze środków unijnych. Pierwsza część roku należała zatem po raz kolejny do małych i średnich spółek. Poza czynnikami krajowymi rynkowi towarzyszyło przez cały rok podwyższone ryzyko polityczne. Największymi niespodziankami okazały się wyniki referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oraz zwycięstwo Donalda Trumpa w amerykańskich wyborach prezydenckich. Ostatni kwartał roku przyniósł odwrócenie trendu słabości polskiego rynku i znaczące wzrosty największych spółek. Ostatecznie główny indeks giełdowy wzrósł w 2016 roku o 11,4%. Stopa zwrotu indeksu największych spółek wyniosła 4,8% (a uwzględniając wypłatę dywidend prawie

8%), indeksu średnich spółek – 18,2% (a uwzględniając wypłatę dywidend 23,4%), a indeksu najmniejszych spółek 7,9% (ponad 10% przy uwzględnieniu dywidend).

Na koniec 2016 roku w skład portfela Funduszu wchodziły następujące kategorie lokat: akcje, prawa do akcji, obligacje komunalne, obligacje BGK, obligacje korporacyjne (w tym emitowane przez banki), obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego, listy zastawne, depozyty bankowe.

W aktywach Funduszu akcje i prawa do akcji stanowiły 82,11%, w tym akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż RP 4,29%, obligacje BGK 1,39%, obligacje jednostek samorządu terytorialnego 0,66%, obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego 0,94%, obligacje korporacyjne 4,98%, zaś listy zastawne 0,54%. Pozostałe lokaty stanowiły depozyty bankowe (8,47%).

Planowane krótko- i długoterminowe kierunków rozwoju działalności lokacyjnej Funduszu

Największy wpływ na stopę zwrotu Funduszu, ze względu na strukturę jego aktywów, ma w krótkim terminie zachowanie się rynku akcji. Jesteśmy umiarkowanymi optymistami co do szans na wzrost rynku w bieżącym roku. Akcjom sprzyjać będzie znaczące przyspieszenie tempa wzrostu naszej gospodarki, szczególnie widoczne w inwestycjach, poprawa wyników spółek oraz niska atrakcyjność lokat bankowych będąca szansą na napływ środków na rynek kapitałowy. Do głównych czynników ryzyka należy zaliczyć czynniki zewnętrzne: podwyżki stóp w Stanach Zjednoczonych, wybory we Francji i Niemczech, wysoki poziom zadłużenia głównie firm w Chinach.

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny będzie kontynuował politykę inwestycyjną ukierunkowaną na długoterminową maksymalizację osiągniętej 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 wahanii 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, cel, 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 obniżyć 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 centralne 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 obciążone 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 utratą 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 trudnościami 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 różnicowanie 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 osiągnięte wyniki potwierdzają słuszność dokonanego przez Państwa wyboru.

Więcej informacji na temat naszego Funduszu znajdują 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

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2016 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 2016 roku**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2016 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 firmy 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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dane porównywalne za 2015 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 premiiowy 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 premiiowy środki należne od Towarzystwa ujmują się, jako należności od Towarzystwa oraz wykazuje, jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych.
- Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- Nabycie lub zbycie składników portfela inwestycyjnego ujmują 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, ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w 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, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego, ujmują 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 metodą 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 ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy. Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych na dzień następny po dniu ustalenia tych praw.
- Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmują 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, poczynwszy 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 ujmują 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 ujmują się odpowiednio w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji, zaś niezrealizowane różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wyceny składników portfela inwestycyjnego ujmują 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 ujmują się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii. Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmują 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:

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

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 premii 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.

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.).

- 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 której 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 której 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.
- #### 4. 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 danych prezentowanych na koniec 2015 r. w porównaniu do 2014 r.

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 Zasady było urealnienie wycen instrumentów dłużnych w portfelu Funduszu, a w szczególności:
 - bieżącej 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 2015 roku wyceną według Zasady 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)

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wyceną według Zasady objęte były znajdujące się w portfelu Nationale-Nederlanden OFE:

- listy zastawne mBanku Hipotecznego serii HPA19 (ISIN PLRHNHP00276)
- 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 Dom Development S.A. (02/02/2017)
- obligacje Energa S.A. (18/10/2019)
- obligacje Globe Trade Centre S.A. (30/04/2018)
- obligacje Orbis S.A. (26/06/2020)
- obligacje PGNiG S.A. (19/06/2017)
- obligacje Banku Zachodniego WBK S.A. (17/07/2017)
- obligacje Ciech S.A. (05/12/2017)
- obligacje Getin Noble Bank S.A. (29/06/2018)
- obligacje Echo Investment S.A. (28/04/2017)
- obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego (19/05/2017)
- Obligacje o nazwie skróconej: WAW1017 (ISIN PL0003200041), WAW1019 (ISIN PL0003200017), WAW0922 (ISIN PL0003200025) oraz BGK0919 (ISIN PL0000500179) 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 podstawie 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:

$$\frac{\text{(rzeczywista wartość kosztu na poprzedni miesiąc * T)}}{\text{ilość dni w miesiącu}}$$

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

Warszawa, dnia 20 marca 2017 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 31.12.2015	stan na dzień 31.12.2016
I.	Aktywa	34 372 934 157,31	37 684 441 257,95
1.	Portfel inwestycyjny	34 198 894 111,94	37 344 668 596,51
2.	Środki pieniężne	113 560 570,89	161 732 163,02
	a) na rachunkach bieżących	0,00	95 945 915,31
	b) na rachunku przeliczeniowym	81 661 826,89	65 786 247,71
	- na rachunku wpłat	81 396 583,51	64 742 606,86
	- na rachunku wypłat	265 243,38	1 043 640,85
	- do wyjaśnienia	0,00	0,00
	c) na pozostałych rachunkach	31 898 744,00	0,00
3.	Należności	60 479 474,48	178 040 498,42
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	48 158 588,15	97 223 781,16
	b) z tytułu dywidend	9 029 667,88	13 616 624,07
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	3 261 369,88	5 348 093,19
	e) od towarzystwa	29 848,57	0,00
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	0,00	0,00
	g) pozostałe należności	0,00	61 852 000,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania	107 143 737,82	128 232 983,09
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	7 840 770,25	17 830 922,97
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	7 568 357,27	469,35
4.	Wobec towarzystwa	14 479 198,29	15 426 335,51
5.	Wobec depozytariusza	0,00	468 578,48
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	76 706 756,03	94 000 255,25
9.	Rozliczenia międzyokresowe	548 655,98	506 421,53
III.	Aktywa netto (I-II)	34 265 790 419,49	37 556 208 274,86
IV.	Kapitał funduszu	8 010 470 055,56	8 237 246 400,88
V.	Kapitał rezerwowy	-33 337 813,15	-33 337 813,15
VI.	Kapitał premiowy	3 577 298,83	3 536 766,24
VII.	Zakumulowany nierozdysonowany wynik finansowy	26 285 080 878,25	29 348 762 920,89
1.	Zakumulowany nierozdysonowany wynik z inwestycji	16 981 211 070,65	17 936 373 354,13
2.	Zakumulowany nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 976 397 721,84	4 258 944 695,88

Bilans		stan na dzień 31.12.2015	stan na dzień 31.12.2016
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	4 327 472 085,76	7 153 444 870,88
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII.	Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII)	34 265 790 419,49	37 556 208 274,86

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

Warszawa, dnia 20 marca 2017 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 01.01.2015 -31.12.2015	za okres 01.01.2016 -31.12.2016
I. Przychody operacyjne		930 752 067,25	1 166 032 093,18
1. Przychody portfela inwestycyjnego		882 577 052,79	1 135 756 283,94
a) dywidendy i udziały w zyskach		711 893 772,92	975 491 795,10
b) odsetki, w tym		170 683 279,87	160 264 488,84
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych		148 293 829,09	124 372 012,93
- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych		22 389 450,78	35 892 475,91
- 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		0,00	0,00
2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych		1 243 765,46	860 865,88
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		39 525 837,83	28 517 310,27
4. Pozostałe przychody		7 405 411,17	897 633,09
II. Koszty operacyjne		203 397 956,58	210 869 809,70
1. Koszty zarządzania funduszem		162 781 210,03	155 398 152,16
2. Koszty zasilenia rachunku premiovego		21 988 064,64	20 572 787,63
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza		6 062 048,81	5 137 615,25
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		0,00	0,00
6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym		- 14 215 477,09	- 12 861 939,33
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		19 540 998,48	35 191 586,82
8. Koszty danin publicznoprawnych		6 731 357,01	5 811 457,35
9. Pozostałe koszty		509 754,70	1 620 149,82
III. Wynik z inwestycji (I - II)		727 354 110,67	955 162 283,48

Rachunek zysków i strat	za okres	
	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2016 - 31.12.2016
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 430 325 070,22	2 108 519 759,16
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	297 042 592,72	-717 453 025,96
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-2 727 367 662,94	2 825 972 785,12
V. Wynik z operacji (III + IV)	-1 702 970 959,55	3 063 682 042,64
VI. Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VII. Wynik finansowy (V + VI)	-1 702 970 959,55	3 063 682 042,64

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

Warszawa, dnia 20 marca 2017 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 01.01.2015 -31.12.2015	za okres 01.01.2016 -31.12.2016
A.	Zmiana wartości aktywów netto		
I.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	35 862 247 572,52	34 265 790 419,49
II.	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	-1 702 970 959,55	3 063 682 042,64
1.	Wynik z inwestycji	727 354 110,67	955 162 283,48
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	297 042 592,72	-717 453 025,96
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-2 727 367 662,94	2 825 972 785,12
4.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	106 513 806,52	226 735 812,73
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	1 160 019 006,26	1 077 757 670,29
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	1 053 505 199,74	851 021 857,56
IV.	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II +III)	-1 596 457 153,03	3 290 417 855,37
V.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	34 265 790 419,49	37 556 208 274,86
B.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	912 512 747,1580	915 244 995,1199
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	915 244 995,1199	921 132 003,5353
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 premiovym na początek okresu sprawozdawczego	88 369,7935	92 250,9684
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	92 250,9684	91 424,7291
II.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	39,30	37,44
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	37,44	40,77
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-4,73%	8,89%

Zestawienie zmian w aktywach netto		za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	za okres 01.01.2016 - 31.12.2016
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	35,62	34,23
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	43,34	40,77
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	37,44	40,77

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

Warszawa, dnia 20 marca 2017 roku.



Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu



Ewa Radkowska-Świętoń
Wiceprezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu



Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym		za okres 01.01.2015 – 31.12.2015	za okres 01.01.2016 – 31.12.2016
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	35 862 247 572,52	34 265 790 419,49
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	7 903 967 762,53	8 010 470 055,56
1.1.	Zmiany w kapitale funduszu	106 502 293,03	226 776 345,32
	a) zwiększenia z tytułu	1 129 631 130,22	1 049 350 948,22
	- wpłat członków	994 965 700,18	1 034 265 638,11
	- otrzymanych wpłat transferowych	134 664 430,04	15 077 586,92
	- pokrycia szkody	0,00	0,00
	- pozostałe	1 000,00	7 723,19
	b) zmniejszenia z tytułu	1 023 128 837,19	822 574 602,90
	- wypłat transferowych	9 806 042,48	8 527 576,32
	- wypłat osobom uprawnionym	27 948 864,61	36 227 592,86
	- wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz ZUS	847 158 327,46	729 455 936,66
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	138 215 602,64	48 363 325,61
	- pozostałe	0,00	171,45
1.2.	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	8 010 470 055,56	8 237 246 400,88
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	8 152 969,52	7 991 672,74
	- wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	- przeniesienia środków z rachunku premiowego	8 152 969,52	7 991 672,74
	b) zmniejszenia z tytułu	8 152 969,52	7 991 672,74
	- wypłat na rzecz towarzystwa	8 171 439,80	8 058 430,41
	- pozostałe	-18 470,28	-66 757,67
2.2.	Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-33 337 813,15	-33 337 813,15
3.	Kapitał premiový funduszu na początek okresu sprawozdawczego	3 565 785,34	3 577 298,83
3.1.	Zmiany w kapitale premiovým	11 513,49	-40 532,59
	a) zwiększenia z tytułu	22 234 906,52	20 415 049,33
	- wpłat towarzystwa	22 234 906,52	20 415 049,33
	b) zmniejszenia z tytułu	22 223 393,03	20 455 581,92
	- zasilenia rachunku rezerwowego	8 152 969,52	7 991 672,74
	- zasilenia funduszu	14 215 477,10	12 861 939,34
	- pozostałe	-145 053,59	-398 030,16

Zestawienie zmian w kapitale własnym		za okres 01.01.2015 – 31.12.2015	za okres 01.01.2016 – 31.12.2016
3.2.	Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	3 577 298,83	3 536 766,24
4.	Wynik finansowy	26 285 080 878,25	29 348 762 920,89
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	34 265 790 419,49	37 556 208 274,86

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

- W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2015 – 31/12/2015 w pozycji 2.1.b) – wykazano:
 - 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,
 - w pozycji: pozostałe – wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału rezerwowego w wysokości 18 470,28 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanej w pkt a).
- W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2015 – 31/12/2015 w pozycji 3.1.b) – wykazano:
 - 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,
 - 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,
 - 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).
- W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2016 – 31/12/2016 w pozycji 2.1.b) – wykazano:
 - 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 8 058 430,41 zł,
 - w pozycji: pozostałe – wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału rezerwowego w wysokości 66 757,67 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanej w pkt a).
- W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2016 – 31/12/2016 w pozycji 3.1.b) – wykazano:
 - 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 7 991 672,74 zł,
 - 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 12 861 939,34 zł przekazane do funduszu,
 - w pozycji: pozostałe – wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału premiowego w wysokości 398 030,16 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanych w pkt a) oraz b).

Warszawa, dnia 20 marca 2017 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 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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	1 417 051,02	1 417 051,02	4,12	0	3 087 344,63	3 087 344,63	8,19
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L01	0	50 000,00	50 000,00	0,15	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L02	0	50 000,00	50 000,00	0,15	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L03	0	100 000,00	100 000,00	0,29	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L04	0	100 000,00	100 000,00	0,29	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L05	0	100 000,00	100 000,00	0,29	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L06	0	100 000,00	100 000,00	0,29	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Millenium S.A. L07	0	150 000,00	150 000,00	0,44	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Millenium S.A. L08	0	100 000,00	100 000,00	0,29	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Millenium S.A. L09	0	100 000,00	100 000,00	0,29	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Millenium S.A. L10	0	50 000,00	50 000,00	0,15	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L11	0	200 000,00	200 000,00	0,58	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L12	0	200 000,00	200 000,00	0,58	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. L13	0	117 051,02	117 051,02	0,34	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	0,13
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L02	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,27
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L03	0	0,00	0,00	0,00	0	150 000,00	150 000,00	0,40
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L04	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,27
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L05	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,27

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 Millenium S.A. L06	0	0,00	0,00	0,00	0	50 000,00	50 000,00	0,13
	Bank Millenium S.A. L07	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,27
	Bank Millenium S.A. L08	0	0,00	0,00	0,00	0	150 000,00	150 000,00	0,40
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L09	0	0,00	0,00	0,00	0	200 000,00	200 000,00	0,53
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L10	0	0,00	0,00	0,00	0	200 000,00	200 000,00	0,53
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L11	0	0,00	0,00	0,00	0	200 000,00	200 000,00	0,53
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L12	0	0,00	0,00	0,00	0	130 000,00	130 000,00	0,34
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L13	0	0,00	0,00	0,00	0	130 000,00	130 000,00	0,34
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L14	0	0,00	0,00	0,00	0	130 000,00	130 000,00	0,34
	Bank Zachodni WBK S.A. L15	0	0,00	0,00	0,00	0	25 000,00	25 000,00	0,07
	Bank Zachodni WBK S.A. L16	0	0,00	0,00	0,00	0	50 000,00	50 000,00	0,13
	Bank Zachodni WBK S.A. L17	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,27
	Bank Zachodni WBK S.A. L18	0	0,00	0,00	0,00	0	200 000,00	200 000,00	0,53
	Bank Zachodni WBK S.A. L19	0	0,00	0,00	0,00	0	224 000,00	224 000,00	0,59
	Bank Zachodni WBK S.A. L20	0	0,00	0,00	0,00	0	25 000,00	25 000,00	0,07
	Bank Zachodni WBK S.A. L21	0	0,00	0,00	0,00	0	50 000,00	50 000,00	0,13
	Bank Zachodni WBK S.A. L22	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,27
	Bank Zachodni WBK S.A. L23	0	0,00	0,00	0,00	0	225 000,00	225 000,00	0,60
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. L24	0	0,00	0,00	0,00	0	298 344,63	298 344,63	0,79
13.	Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD	0	37 755,80	37 755,80	0,11	0	107 258,95	107 258,95	0,28
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. JPY	0	1 281,57	1 281,57	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. NOK	0	17 186,40	17 186,40	0,05	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. HUF	0	4,23	4,23	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. USD	0	709,10	709,10	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. GBP	0	492,47	492,47	0,00	0	0,00	0,00	0,00

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 Handlowy w Warszawie S.A. EUR	0	6 898,27	6 898,27	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. RON	0	4 019,21	4 019,21	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. TRY	0	3,05	3,05	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. CZK	0	7 161,49	7 161,49	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. NOK	0	0,00	0,00	0,00	0	0,54	0,54	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. USD	0	0,00	0,00	0,00	0	1 811,16	1 811,16	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. GBP	0	0,00	0,00	0,00	0	3 681,85	3 681,85	0,01
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. RON	0	0,00	0,00	0,00	0	2 139,78	2 139,78	0,01
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. TRY	0	0,00	0,00	0,00	0	16 717,16	16 717,16	0,04
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. CZK	0	0,00	0,00	0,00	0	82 908,47	82 908,47	0,22
14.	Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne emitowane przez BGK	20 500	20 463,56	20 621,43	0,06	520 500	529 763,56	524 630,02	1,39
	Bank Gospodarstwa Krajowego – 19/05/2017	13 500	13 501,26	13 532,67	0,04	13 500	13 501,26	13 535,64	0,04
	Bank Gospodarstwa Krajowego – 25/01/2018	7 000	6 962,30	7 088,76	0,02	7 000	6 962,30	7 079,38	0,02
	Bank Gospodarstwa Krajowego – 30/09/2019	0	0,00	0,00	0,00	500 000	509 300,00	504 015,00	1,34
15.	Listy zastawne	255 000	255 000,00	259 930,00	0,76	115 000	115 000,00	116 349,20	0,31
	mBank Hipoteczny Seria HPA19 15/06/2018	50 000	50 000,00	51 190,50	0,15	50 000	50 000,00	50 746,00	0,13
	mBank Hipoteczny Seria PUA7 28/09/2016	140 000	140 000,00	142 630,60	0,41	0	0,00	0,00	0,00
	Pekao Bank Hipoteczny S.A. LZ-II-05 9/12/2017	65 000	65 000,00	66 108,90	0,19	65 000	65 000,00	65 603,20	0,17
16.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej	228 214	218 452,59	256 095,37	0,75	228 214	218 452,59	249 283,24	0,66
	WAW 1017 – 25/10/2017	89 480	86 306,82	94 838,96	0,28	89 480	86 306,82	92 663,70	0,25
	WAW 1019 – 25/10/2019	138 281	131 715,42	160 707,41	0,47	138 281	131 715,42	156 090,21	0,41

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 %)
	WAW 0922 - 23/09/2022	453	430,35	549,00	0,00	453	430,35	529,34	0,00
17.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej	0	0,00	0,00	0,00	350 000	348 732,00	354 046,58	0,94
	Europejski Bank Inwestycyjny – EIB0521 25/05/2021	0	0,00	0,00	0,00	350 000	348 732,00	354 046,58	0,94
19.	Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP	59 365	194 520,30	196 152,95	0,57	59 365	194 520,30	198 466,93	0,53
	Multimedia Polska S.A. – 10/05/2020	1 365	136 520,30	137 572,37	0,40	1 365	136 520,30	140 193,17	0,37
	Orbis S.A. – 26/06/2020	58 000	58 000,00	58 580,58	0,17	58 000	58 000,00	58 273,76	0,15
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	43 997,56	0,13	46 750	43 795,48	44 246,89	0,12
	Ronson Europe N.V. – 14/06/2017	43 466	43 466,00	43 577,71	0,13	43 466	43 466,00	43 913,27	0,12
	Ronson Europe N.V. – 20/05/2018	4 150	416,37	419,86	0,00	3 284	329,48	333,62	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	1 106 810	1 950 453,39	1 981 280,84	5,76	905 725	1 582 128,21	1 617 854,54	4,29
	Alior Bank S.A. – 31/03/2021	75 000	75 000,00	78 627,00	0,23	75 000	75 000,00	80 649,75	0,21
	Bank Millennium S.A. -28/03/2017	48 000	48 000,00	48 640,32	0,14	48 000	48 000,00	48 394,56	0,13
	Bank Ochrony Środowiska S.A. -18/05/2021	4 885	48 850,00	49 491,50	0,14	4 485	44 850,00	45 173,46	0,12

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 Zachodni WBK S.A. -17/07/2017	473 709	473 709,00	485 442,77	1,41	473 709	473 709,00	481 728,89	1,28
	Ciech S.A. – 05/12/2017	5 691	56 910,00	58 867,65	0,17	5 691	56 910,00	58 140,79	0,15
	Cyfrowy Polsat S.A. – 22/07/2021	190 000	190 000,00	195 160,40	0,57	157 415	157 415,00	164 413,67	0,44
	Dom Development S.A. – 02/02/2017	1 150	11 500,00	12 026,26	0,03	1 150	11 500,00	11 776,49	0,03
	ECHO Investment S.A. 28/04/2017	2 103	21 030,00	21 644,62	0,06	2 103	21 030,00	21 227,64	0,06
	Energa S.A. – 18/10/2019	13 695	136 950,00	140 193,66	0,41	5	50,00	51,84	0,00
	Erbud S.A. – 26/03/2018	3 825	36 670,28	39 106,80	0,11	3 825	36 670,28	39 477,75	0,10
	Getin Noble Bank S.A. 30/06/2017	450	4 500,00	4 355,61	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
	Getin Noble Bank S.A. 29/06/2018	949	94 913,50	90 305,43	0,26	949	94 913,50	93 025,36	0,25
	Globe Trade Centre S.A. – 30/04/2018	435	43 267,50	44 353,73	0,13	435	43 267,50	44 118,24	0,12
	Globe Trade Centre S.A. – 11/03/2019	5 989	57 644,13	61 646,69	0,18	5 989	57 644,13	63 360,98	0,17
	Kruk S.A. – 21/03/2016	49 841	49 841,00	50 225,27	0,15	0	0,00	0,00	0,00
	Kruk S.A. – 08/06/2021	19 600	19 600,00	19 728,18	0,06	19 600	19 600,00	19 865,38	0,05
	mBank S.A. – 20/12/2023	74	7 400,00	7 434,13	0,02	74	7 400,00	7 520,05	0,02
	mBank S.A. – 17/10/2025	1 500	150 000,00	154 835,34	0,45	1 500	150 000,00	153 269,72	0,41
	NFI Empik Media & Fashion S.A. 17/11/2017	333	33 300,00	23 331,25	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. 17/11/2017	80 000	8 008,80	8 158,40	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. – 02/04/2018	0	0,00	0,00	0,00	80 000	8 008,80	8 136,80	0,02
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. – 19/06/2017	21 595	215 950,00	217 989,65	0,63	25 595	256 160,00	257 151,17	0,68
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. – 14/09/2022	200	20 000,00	20 658,90	0,06	200	20 000,00	20 371,98	0,05
	Robyg S.A. – 23/06/2016	37 522	37 259,50	38 042,43	0,11	0	0,00	0,00	0,00
	Ronson Europe NV – 14/06/2016	1 500	1 500,00	1 517,51	0,00	0	0,00	0,00	0,00
27.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium RP	1 918 961 839	21 743 962,08	26 234 009,79	76,32	1 668 104 272	22 319 259,02	29 297 802,16	77,75
	11 Bit Studios S.A.	0	0,00	0,00	0,00	48 061	6 981,17	7 061,60	0,02
	AAT Holding S.A.	951 006	22 824,14	17 574,59	0,05	951 006	22 824,14	16 585,54	0,04

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 %)
	AB Avia Solutions Group	419 724	21 918,92	6 682,01	0,02	419 724	21 918,92	10 064,98	0,03
	AB Aviaam Leasing	5 000 000	40 000,00	21 650,00	0,06	5 000 000	40 000,00	30 750,00	0,08
	AB S.A.	2 551 893	55 547,93	85 973,28	0,25	2 551 893	55 547,93	85 947,76	0,23
	ABC Data S.A.	4 668 719	15 945,32	14 519,72	0,04	2 237 547	7 330,48	4 340,84	0,01
	AC S.A.	518 304	10 427,51	16 269,56	0,05	518 304	10 427,51	21 768,77	0,06
	Action S.A.	454 513	12 916,22	12 785,45	0,04	1 426 797	24 065,38	5 692,92	0,02
	Agora S.A.	7 673 655	94 494,02	92 237,33	0,27	4 653 725	49 589,58	58 311,17	0,15
	Alior Bank S.A.	1 547 098	123 449,12	103 129,55	0,30	5 784 906	300 756,63	317 012,85	0,84
	Alma Market S.A.	152 203	4 343,59	1 114,13	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Altus TFI S.A.	3 918 797	37 228,57	43 851,34	0,13	3 662 504	34 793,79	54 644,56	0,15
	Alumetal S.A.	1 271 510	44 487,84	60 790,89	0,18	1 521 510	56 805,83	93 177,27	0,25
	Ambra S.A.	975 674	6 581,47	7 034,61	0,02	975 674	6 581,47	7 698,07	0,02
	Amica S.A.	1 005 407	39 839,28	174 900,60	0,51	1 005 407	39 839,28	187 448,08	0,50
	Amrest Holdings SE	2 434 893	128 541,42	458 685,14	1,33	2 034 893	98 518,39	602 694,61	1,60
	Apator S.A.	688 834	13 902,95	22 531,76	0,07	666 347	13 204,60	19 803,83	0,05
	Aplisens S.A.	471 926	3 838,52	6 021,78	0,02	471 926	3 838,52	5 917,95	0,02
	Artifex Mundi S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 040 000	23 400,00	23 254,40	0,06
	AS Silvano Fashion Group	1 049 536	11 811,02	5 719,97	0,02	1 049 536	11 811,02	13 892,30	0,04
	ASBISc Enterprises PLC	2 832 890	8 678,61	3 711,09	0,01	2 832 890	8 678,61	8 328,70	0,02
	Asseco Business Solutions S.A.	1 018 568	10 962,13	15 635,02	0,05	1 275 342	15 927,14	30 608,21	0,08
	Asseco Poland S.A.	4 313 824	190 210,16	244 938,93	0,71	6 918 780	336 491,02	382 400,97	1,01
	Asseco South Eastern Europe S.A.	2 301 590	21 175,45	23 729,39	0,07	2 372 090	21 810,49	21 846,95	0,06
	Astarta Holding N.V.	850 000	63 770,51	28 968,00	0,08	850 000	63 770,51	46 138,00	0,12
	Atal S.A.	1 000 000	22 000,00	21 590,00	0,06	608 253	13 381,57	17 633,25	0,05
	Atende S.A.	6 103 385	7 048,07	16 418,11	0,05	6 103 385	7 048,07	23 070,80	0,06
	ATM Grupa S.A.	7 992 266	25 438,58	32 128,91	0,09	6 954 781	18 615,82	28 653,70	0,08
	ATM S.A.	7 153 883	101 494,83	67 246,50	0,20	7 153 883	101 494,83	74 400,38	0,20
	Atrem S.A.	826 972	6 777,99	3 175,57	0,01	826 972	6 777,99	2 356,87	0,01
	Auto Partner S.A.	0	0,00	0,00	0,00	3 085 622	6 788,37	13 360,74	0,04
	Banco Santander S.A..	423 462	8 074,40	8 236,66	0,02	428 329	8 074,40	9 327,97	0,02
	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	832 588	45 958,88	39 473,00	0,11	832 588	45 958,88	48 040,33	0,13
	Bank BPH S.A.	3 254 143	232 384,00	100 162,52	0,29	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	5 041 389	317 707,03	366 458,57	1,07	5 041 389	317 707,03	385 111,71	1,02
	Bank Millenium S.A.	116 167 145	496 465,93	652 859,35	1,90	120 355 873	502 958,43	621 036,30	1,65

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 Ochrony Środowiska S.A.	1 261 173	46 991,87	21 490,39	0,06	1 261 173	46 991,87	13 570,22	0,04
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 704 286	208 927,57	676 664,50	1,97	6 216 922	387 170,92	786 875,82	2,09
	Bank Zachodni WBK S.A.	5 943 303	1 600 181,08	1 700 676,15	4,95	6 313 647	1 712 145,52	1 993 407,77	5,29
	BBI Development S.A.	5 836 482	9 998,12	5 369,56	0,02	10 036 482	14 251,33	8 430,64	0,02
	Benefit Systems S.A.	249 802	34 290,79	109 258,40	0,32	249 802	34 290,79	172 348,39	0,46
	Bomi S.A.*	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Boryszew S.A.	130 111	130,12	612,82	0,00	130 111	130,12	1 040,89	0,00
	Briju S.A.	397 800	6 971,94	6 034,63	0,02	297 800	5 219,32	9 339,01	0,02
	Budimex S.A.	353 439	43 458,75	68 284,41	0,20	404 277	52 155,51	80 612,83	0,21
	Bumech S.A.	2 372 194	6 533,32	1 707,98	0,00	2 372 194	6 533,32	1 589,37	0,00
	Buwog S.A.	540 198	0,00	46 052,59	0,13	266 084	0,00	26 003,37	0,07
	Bytom S.A.	6 975 000	8 383,39	20 227,50	0,06	6 975 000	8 383,39	14 577,75	0,04
	Capital Park S.A.	964 329	5 211,66	5 593,11	0,02	137 190	630,57	864,30	0,00
	CCC S.A.	1 966 093	116 378,43	264 793,41	0,77	1 790 924	93 556,37	364 202,30	0,97
	CD Projekt S.A.	1 657 652	18 478,20	37 247,44	0,11	3 312 413	88 767,10	172 874,83	0,46
	CDRL S.A.	325 792	4 854,30	7 568,15	0,02	325 792	4 854,30	8 548,78	0,02
	Celon Pharma S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 466 500	23 947,95	36 134,56	0,10
	Ceramika Nowa Gala S.A.	4 626 359	7 212,08	5 644,16	0,02	4 626 359	7 212,08	5 412,84	0,01
	CEZ A.S.	2 356 002	198 308,43	165 075,90	0,48	2 356 002	198 308,43	165 841,34	0,44
	CI Games S.A.	161 394	3 682,62	3 350,54	0,01	577 160	16 105,29	15 086,96	0,04
	Ciech S.A.	4 716 348	98 241,49	410 558,09	1,19	3 139 923	52 164,53	181 550,35	0,48
	Coal Energy S.A.	3 716 595	74 331,90	1 969,80	0,01	3 716 595	74 331,90	4 385,58	0,01
	Cognor Holding S.A.	1 756 121	4 073,28	1 422,46	0,00	1 756 121	4 073,28	2 669,30	0,01
	Colian Holding S.A.	6 235 877	24 218,86	24 631,71	0,07	6 590 771	25 356,33	20 892,74	0,06
	Comarch S.A.	547 189	27 149,44	62 877,49	0,18	547 189	27 149,44	93 881,22	0,25
	Comp S.A.	426 427	26 997,16	23 670,96	0,07	548 193	33 415,69	32 864,17	0,09
	Cyfrowy Polsat S.A.	13 868 629	296 465,37	294 014,93	0,86	20 458 874	448 634,45	502 265,36	1,33
	Decora S.A.	1 104 062	7 507,14	7 993,41	0,02	1 104 062	7 507,14	10 466,51	0,03
	Dekpol S.A.	660 091	9 901,37	9 901,37	0,03	660 091	9 901,37	7 360,01	0,02
	Dom Development S.A.	575 544	29 224,27	30 900,96	0,09	304 150	13 159,26	18 093,88	0,05
	Echo Investment S.A.	39 286 774	49 435,47	275 007,42	0,80	39 625 517	51 339,24	204 863,92	0,54
	Elektrobudowa S.A.	469 499	27 055,29	60 922,19	0,18	469 499	27 055,29	50 541,57	0,13
	Elektrotim S.A.	584 244	7 914,19	10 896,15	0,03	584 244	7 914,19	6 736,33	0,02
	Elemental Holding S.A.	15 427 597	40 317,81	65 258,74	0,19	21 827 597	64 068,93	78 361,07	0,21
	Emperia Holding S.A.	755 713	37 295,79	51 539,63	0,15	907 064	46 015,87	56 881,98	0,15

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 %)
	Empik Media & Fashion S.A.	16 899 699	160 016,99	49 516,12	0,14	0	0,00	0,00	0,00
	Enea S.A.	19 320 529	260 450,70	217 935,57	0,63	19 130 529	256 045,91	183 079,16	0,49
	Enter Air S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 978 600	27 700,40	48 910,99	0,13
	Energa S.A.	2 117 716	46 381,65	26 598,51	0,08	4 035 869	42 782,58	36 928,20	0,10
	Erbud S.A.	1 266 900	69 241,39	35 105,80	0,10	1 266 900	69 241,39	35 460,53	0,09
	ES-System S.A.	169 863	1 167,39	465,42	0,00	169 863	1 167,39	412,77	0,00
	Eurocash S.A.	652 261	20 186,26	32 215,17	0,09	832 084	29 300,34	32 750,83	0,09
	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	707 699	12 228,77	31 803,99	0,09	707 699	12 228,77	25 052,54	0,07
	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	289 287	13 576,65	15 910,79	0,05	505 706	25 510,00	30 013,65	0,08
	Fabryki Mebli Forte S.A.	2 382 838	67 854,49	125 909,16	0,37	2 390 098	71 924,19	178 516,42	0,47
	Famur S.A.	48 123 552	176 930,23	76 997,68	0,22	46 953 362	171 312,20	198 143,19	0,53
	Farmacol S.A.	1 895 152	19 640,33	100 594,67	0,29	195 152	195,15	10 140,10	0,03
	Feerum S.A.	1 764 122	15 005,26	37 381,75	0,11	1 764 122	15 005,26	31 013,26	0,08
	Ferro S.A.	4 023 711	34 240,38	40 559,01	0,12	4 023 711	34 240,38	49 451,41	0,13
	Firma Oponiarska Dębica S.A.	380 264	19 754,02	36 231,55	0,11	380 264	19 754,02	36 509,15	0,10
	Fortuna Entertainment Group N.V.	638 588	9 742,29	8 106,78	0,02	638 588	9 742,29	8 969,26	0,02
	Getin Holding S.A.	73 010 436	560 073,87	90 532,94	0,26	73 010 436	560 073,87	75 200,75	0,20
	Getin Noble Bank S.A.	201 963 573	19 578,71	123 197,78	0,36	67 321 191	19 578,71	89 537,18	0,24
	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 098 599	80 069,92	75 087,87	0,22	2 098 599	80 069,92	83 461,28	0,22
	Globe Trade Centre S.A.	0	0,00	0,00	0,00	10 400 443	72 520,91	85 803,65	0,23
	Graal S.A.	853 608	18 333,47	24 839,99	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	Grupa Azoty S.A.	6 044 768	136 800,51	601 635,76	1,75	5 523 070	126 717,85	350 991,10	0,93
	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy S.A.	79 590	11 570,85	20 089,31	0,06	79 590	11 570,85	14 322,22	0,04
	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A.	148 861	1 516,44	3 961,19	0,01	148 861	1 516,44	3 353,84	0,01
	Grupa Duon S.A.	10 219 431	21 139,54	34 848,26	0,10	0	0,00	0,00	0,00
	Grupa Kęty S.A.	1 638 540	119 441,44	511 912,67	1,49	1 737 344	158 049,61	670 858,01	1,78
	Grupa Lotos S.A.	10 584 287	225 746,71	289 056,88	0,84	9 244 287	186 659,32	353 501,53	0,94
	Hawe S.A.	1	0,00	0,00	0,00	1	0,00	0,00	0,00
	Herkules S.A.	3 487 549	9 762,53	13 915,32	0,04	4 301 462	12 424,90	13 936,74	0,04
	Hubstyle S.A.	285 000	3 420,00	413,25	0,00	285 000	3 420,00	812,25	0,00
	i2 Development S.A.	0	0,00	0,00	0,00	450 000	9 000,00	8 775,00	0,02
	Immofinanz AG	18 085 163	219 656,47	161 923,91	0,47	22 807 926	263 316,12	186 971,90	0,50
	Impel S.A.	242 985	7 704,11	7 240,95	0,02	242 985	7 704,11	5 620,24	0,01

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 %)
	Impexmetal S.A.	16 286 300	62 200,75	34 201,23	0,10	16 286 300	62 200,75	52 441,89	0,14
	Industrial Milk Company S.A.	1 636 039	16 597,33	9 767,15	0,03	1 636 039	16 597,33	13 153,75	0,03
	Indykpol S.A.	397 324	32 829,11	33 542,09	0,10	397 324	32 829,11	19 488,74	0,05
	InPost S.A.	396 000	9 900,00	8 565,48	0,02	396 000	9 900,00	3 156,12	0,01
	Inpro S.A.	7 177 704	43 242,74	30 648,80	0,09	7 170 005	43 188,76	31 189,52	0,08
	Integer.pl S.A.	379 276	50 992,95	31 935,04	0,09	379 276	50 992,95	12 978,82	0,03
	Inter Cars S.A.	1 177 080	80 771,96	286 207,00	0,83	1 416 799	137 555,73	391 716,59	1,04
	Introl S.A.	683 216	6 470,59	5 786,84	0,02	683 216	6 470,59	6 196,77	0,02
	Ipopema Securities S.A.	1 100 000	8 816,72	2 387,00	0,01	1 100 000	8 816,72	2 101,00	0,01
	Izoblok S.A.	0	0,00	0,00	0,00	115 504	19 591,84	20 617,46	0,05
	Izostal S.A.	743 187	4 087,53	3 314,61	0,01	743 187	4 087,53	4 146,98	0,01
	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	1 074 404	47 396,38	11 410,17	0,03	2 593 582	96 863,55	174 366,52	0,46
	J.W. Construction Holding S.A.	1	0,00	0,00	0,00	1 600 001	7 541,51	6 976,00	0,02
	KDM Shipping Public Limited	1 057 800	30 102,26	4 844,72	0,01	1 008 621	28 626,89	1 512,93	0,00
	Kernel Holding S.A.	4 004 221	133 648,07	193 123,58	0,56	4 218 684	145 618,48	265 734,91	0,71
	KGHM Polska Miedź S.A.	7 767 097	398 911,27	497 637,90	1,45	12 211 082	682 067,09	1 128 914,53	3,00
	Kino Polska TV S.A.	1 044 054	22 138,86	12 037,94	0,04	1 044 054	22 138,86	12 257,19	0,03
	Komputronik S.A.	147 821	7 073,88	988,92	0,00	147 821	7 073,88	919,45	0,00
	Konsorcjum Stali S.A.	244 180	14 872,12	7 938,29	0,02	244 180	14 872,12	6 465,89	0,02
	Kopex S.A.	4 895 047	56 125,93	18 503,28	0,05	2 580 953	26 200,06	9 652,76	0,03
	Korporacja KGL S.A.	0	0,00	0,00	0,00	584 211	11 100,01	12 239,22	0,03
	Kredyt Inkaso S.A.	361 891	5 615,21	8 399,49	0,02	361 891	5 615,21	8 569,58	0,02
	Kruk S.A.	1 992 642	109 333,03	346 082,06	1,01	1 992 642	109 333,03	464 464,92	1,23
	LC Corp S.A.	36 395 128	168 372,81	64 419,38	0,19	40 350 228	176 374,85	79 086,45	0,21
	Lena Lighting S.A.	2 862 121	19 120,82	11 620,21	0,03	2 862 121	19 120,82	10 675,71	0,03
	Lentex S.A.	5 430 962	36 120,78	47 412,30	0,14	4 650 073	31 581,68	47 942,25	0,13
	Libet S.A.	6 165 109	21 018,81	10 480,69	0,03	6 165 109	21 018,81	7 583,08	0,02
	Livechat Software S.A.	135 000	2 497,50	5 252,85	0,02	1 405 680	55 151,00	69 384,36	0,18
	LPP S.A.	109 513	58 734,32	618 026,76	1,80	134 415	190 870,37	768 122,58	2,04
	Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	1 191 736	55 756,44	39 911,24	0,12	1 192 605	55 663,80	83 231,90	0,22
	M.W. Trade S.A.	5 207	72,78	75,45	0,00	5 207	72,78	54,47	0,00
	Mangata Holding S.A.	424 432	9 480,35	39 497,64	0,11	496 169	17 486,67	51 462,65	0,14
	Magellan S.A.	1 090 740	64 448,88	59 303,53	0,17	0	0,00	0,00	0,00
	Marvipol S.A.	0	0,00	0,00	0,00	2 886 966	25 892,70	32 218,54	0,09
	Master Pharm S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 491 667	8 950,00	10 471,50	0,03

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 %)
	mBank S.A.	2 440 680	593 233,55	771 084,03	2,24	2 246 264	506 845,04	751 847,02	2,00
	MCI Management S.A.	941 158	6 224,15	10 908,02	0,03	941 158	6 224,15	8 536,30	0,02
	Medicalgorithmics S.A.	408 586	25 148,64	88 234,15	0,26	408 586	25 148,64	124 966,03	0,33
	Mennica Polska S.A.	4 171 000	52 892,30	60 229,24	0,18	4 171 000	52 892,30	74 285,51	0,2
	Mercator Medical S.A.	0	0,00	0,00	0,00	530 000	9 271,46	10 017,00	0,03
	Mercor S.A.	1 354 465	44 049,09	12 027,65	0,03	1 354 465	44 049,09	14 723,03	0,04
	Midas S.A.	147 966 661	99 878,40	94 698,66	0,28	0	0,00	0,00	0,00
	Milkiland N.V.	1	0,02	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Mirbud S.A.	10 281 837	14 953,08	7 197,29	0,02	10 281 837	14 953,08	8 328,29	0,02
	MLP Group S.A.	399 000	9 576,00	15 521,10	0,05	499 000	13 332,00	22 165,58	0,06
	MNI S.A.	9 594 812	15 950,94	6 332,58	0,02	9 394 812	15 514,07	2 348,70	0,01
	MOL Magyarolaj – Es Gazipari Nyilvanosan Mukodo Reszvenytarsasag	1 395 908	351 108,19	270 564,87	0,79	1 067 992	259 857,37	313 061,06	0,83
	Monnari Trade S.A.	1 044 132	8 725,57	13 176,95	0,04	2 078 377	18 952,17	20 721,42	0,05
	Mostostal Płock S.A.	193 253	16 600,54	2 494,90	0,01	193 253	16 600,54	2 031,09	0,01
	Mostostal Zabrze S.A.	25 267 680	116 038,94	34 616,72	0,10	25 267 680	116 038,94	29 310,51	0,08
	Netia S.A.	27 184 355	66 499,38	146 795,52	0,43	27 184 355	66 499,38	125 591,72	0,33
	Neuca S.A.	31 147	2 263,55	11 164,02	0,03	77 008	20 156,01	29 393,18	0,08
	Newag S.A.	3 975 533	78 255,48	70 605,47	0,21	4 045 610	76 995,54	63 920,64	0,17
	Octava S.A.	4 598 522	8 289,76	4 644,51	0,01	4 598 522	8 289,76	5 196,33	0,01
	OEX S.A.	239 764	2 486,88	3 068,98	0,01	239 764	2 486,88	4 150,31	0,01
	Open Finance S.A.	4 571 536	58 630,64	13 714,61	0,04	238 477	2 059,18	345,79	0,00
	Orange Polska S.A.	51 070 825	426 474,51	337 067,45	0,98	53 577 800	419 896,80	293 070,57	0,78
	Orbis S.A.	3 443 119	132 483,58	210 202,41	0,61	3 729 251	152 849,23	272 347,20	0,72
	Orzeł Biały S.A.	984 498	16 469,36	6 005,44	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Ovostar Union N.V.	55 439	2 539,97	5 017,23	0,01	55 439	2 539,97	4 788,82	0,01
	P.A. Nova S.A.	63 623	1 116,99	1 451,24	0,00	63 623	1 116,99	1 577,85	0,00
	Paged S.A.	20 172	812,83	1 043,70	0,00	20 172	812,83	1 115,11	0,00
	Pamapol S.A.	2 100 000	2 100,00	2 730,00	0,01	2 100 000	2 100,00	2 877,00	0,01
	PCC Intermodal S.A.	900 000	3 963,96	1 710,00	0,00	900 000	3 963,96	1 827,00	0,00
	PCC Rokita S.A.	112 727	4 273,90	5 413,15	0,02	112 727	4 273,90	7 815,36	0,02
	Pegas Nonwovens S.A.	322 154	33 707,52	37 137,49	0,11	322 154	33 707,52	40 554,45	0,11
	Pekaes S.A.	4 484 805	44 893,14	60 141,24	0,17	0	0,00	0,00	0,00
	Pelion S.A.	1 109 166	36 806,00	59 096,36	0,17	1 107 309	36 711,12	51 268,41	0,14
	Pfleiderer Grajewo S.A.	4 032 255	50 874,45	105 403,15	0,31	6 181 059	102 560,12	226 783,05	0,6
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	56 347 306	1 055 701,64	731 951,50	2,13	60 213 214	1 076 540,92	632 238,75	1,68

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 %)
	PGS Software S.A.	0	0,00	0,00	0,00	612 500	6 436,40	8 250,38	0,02
	PKP Cargo S.A.	6 340 069	480 058,84	427 130,45	1,24	7 050 402	510 593,56	326 081,09	0,87
	Playway S.A.	0	0,00	0,00	0,00	309 150	16 075,80	15 281,28	0,04
	Polenergia S.A.	2 570 741	69 493,30	71 646,55	0,21	2 570 741	69 493,30	25 553,17	0,07
	Polnord S.A.	1 628 199	21 163,65	23 608,89	0,07	3 263 199	38 803,29	26 464,54	0,07
	Polska Grupa Odlewnicza S.A.	7 344 572	7 495,63	40 321,70	0,12	7 344 572	7 495,63	44 508,11	0,12
	Polski Holding Nieruchomości S.A.	2 817 849	68 535,09	54 159,06	0,16	2 879 184	69 615,36	48 399,08	0,13
	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	39 785 564	1 200 729,85	2 719 343,30	7,91	35 590 112	983 448,63	3 030 498,04	8,04
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	132 504 125	495 269,87	691 671,53	2,01	125 099 511	458 922,19	703 059,25	1,87
	Polwax S.A.	991 197	15 708,83	14 273,24	0,04	991 197	15 708,83	16 126,78	0,04
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	114 502 599	3 362 623,10	3 141 951,32	9,14	120 748 753	3 525 572,34	3 399 077,40	9,02
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	41 045 260	1 419 895,27	1 401 695,63	4,08	33 021 993	1 104 301,11	1 104 585,67	2,93
	Pozbud T&R S.A.	4 453 920	20 216,16	21 378,82	0,06	4 453 920	20 216,16	12 560,05	0,03
	Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX S.A.	760 000	7 600,00	8 413,20	0,02	760 000	7 600,00	8 344,80	0,02
	YOLO S.A.	984 999	5 909,99	5 653,89	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Prime Car Management S.A.	1 190 875	51 822,38	44 622,09	0,13	1 139 982	49 583,09	38 132,40	0,1
	Protektor S.A.	3 094 005	15 849,54	9 282,02	0,03	3 109 005	15 892,91	9 233,74	0,02
	Próchnik S.A.	508 064	1 465,42	528,39	0,00	508 064	1 465,42	543,63	0,00
	PZ Cormay S.A.	4 948 224	25 159,34	11 182,99	0,03	4 948 224	25 159,34	10 193,34	0,03
	Quercus TFI S.A.	5 814 209	29 051,03	29 012,90	0,08	5 509 424	26 700,20	29 475,42	0,08
	Qumak S.A.	1 011 453	9 815,57	9 194,11	0,03	1 036 757	10 045,04	5 007,54	0,01
	Radpol S.A.	2 571 013	21 354,28	16 608,74	0,05	2 571 013	21 354,28	8 124,40	0,02
	Rafako S.A.	8 416 547	55 373,63	66 827,38	0,19	8 416 547	55 373,63	50 499,28	0,13
	Rainbow Tours S.A.	1 550 157	31 570,55	37 389,79	0,11	1 530 157	31 089,27	39 753,48	0,11
	Rawlplug S.A.	2 441 053	23 151,68	21 310,39	0,06	2 441 053	23 151,68	26 461,01	0,07
	Robyg S.A.	17 922 599	34 252,99	49 466,37	0,14	21 298 345	43 728,74	63 256,08	0,17
	Ronson Europe NV	23 884 091	50 242,39	31 049,32	0,09	23 884 091	50 242,39	37 975,70	0,1
	Sanok Rubber Company S.A.	3 217 557	13 782,36	178 542,24	0,52	3 302 474	18 082,90	209 145,68	0,55
	Seco/Warwick S.A.	789 279	24 210,89	16 109,18	0,05	789 279	24 210,89	13 765,03	0,04
	Selena FM S.A.	412 688	6 177,45	5 897,31	0,02	412 688	6 177,45	8 249,63	0,02
	Selvita S.A.	350 000	3 605,00	7 392,00	0,02	350 000	3 605,00	10 125,50	0,03
	Sfinks Polska S.A.	1 767 523	14 136,91	6 663,56	0,02	2 807 523	17 984,91	7 720,69	0,02

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 %)
	Skarbiec Holding S.A.	343 250	11 154,29	10 321,53	0,03	343 250	11 154,29	9 693,38	0,03
	SOHO Development S.A.	0	0,00	0,00	0,00	2 000 000	2 584,39	2 780,00	0,01
	Solar Company S.A.	1 117 916	14 532,91	1 117,92	0,00	1 117 916	14 532,91	1 397,40	0,00
	Stalexport Autostrady S.A.	6 141 065	8 866,08	19 651,41	0,06	6 141 065	8 866,08	24 011,56	0,06
	Stalprodukt S.A.	55 734	10 035,46	16 185,71	0,05	64 140	14 388,67	33 833,85	0,09
	Stelmet S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 035 861	32 107,80	31 738,78	0,08
	Sygnity S.A.	1 179 954	22 049,90	8 000,09	0,02	1 179 954	22 049,90	5 793,57	0,02
	Synektik S.A.	852 909	14 507,72	15 343,83	0,04	852 909	14 507,72	12 930,10	0,03
	Synthos S.A.	46 537 121	55 230,29	183 356,26	0,53	46 966 121	57 223,67	215 574,50	0,57
	Talanx AG	362 334	41 622,24	44 075,94	0,13	362 334	41 622,24	50 926,22	0,14
	Tarczyński S.A.	1 000 000	9 000,00	12 650,00	0,04	1 000 000	9 000,00	12 390,00	0,03
	Tauron Polska Energia S.A.	119 737 528	608 875,65	344 844,08	1,00	107 742 251	513 559,58	308 142,84	0,82
	Tesgas S.A.	1 250 000	8 744,10	4 025,00	0,01	1 250 000	8 744,10	3 737,50	0,01
	TIM S.A.	0	0,00	0,00	0,00	565 649	7 983,23	7 788,99	0,02
	Torpol S.A.	1 767 921	21 464,08	21 621,67	0,06	2 296 999	27 742,03	26 783,01	0,07
	Trakcja PRKII S.A.	4 901 487	22 312,12	61 905,78	0,18	4 972 211	23 295,96	70 108,18	0,19
	Ulma Construcccion Polska S.A.	119 391	21 017,56	8 919,70	0,03	119 391	21 017,56	7 938,31	0,02
	Unibep S.A.	2 163 667	19 972,52	23 302,69	0,07	2 230 070	20 646,63	23 638,74	0,06
	Unicredit S.P.A.	6 904 803	119 778,44	151 826,18	0,44	21 280 000	218 105,52	257 499,17	0,68
	Uniwhheels AG	470 000	49 350,00	58 660,70	0,17	501 076	56 027,81	109 700,57	0,29
	Vantage Development S.A.	5 675 405	13 685,74	14 245,27	0,04	5 675 405	13 685,74	18 218,05	0,05
	Vistal Gdynia SA	317 202	3 967,43	3 064,17	0,01	317 202	3 967,43	2 654,98	0,01
	Vistula Group S.A.	19 744 480	38 270,46	57 851,33	0,17	19 744 480	38 270,46	67 328,68	0,18
	Warimpex Finanz Und Beteiligungs AG	2 615 266	30 900,45	7 411,40	0,02	2 615 266	30 900,45	8 908,85	0,02
	Wawel S.A.	82 321	51 525,37	96 062,84	0,28	82 321	51 525,37	90 142,32	0,24
	Westa ISIC S.A.	732 128	8 602,50	58,57	0,00	732 128	8 602,50	0,00	0,00
	Wielton S.A.	1 453 269	8 582,36	10 739,66	0,03	2 456 537	24 670,13	32 278,90	0,09
	Wirtualna Polska Holding SA	650 000	20 800,00	25 688,00	0,07	1 536 700	65 201,50	82 367,12	0,22
	Work Service S.A.	521 932	3 452,15	7 260,07	0,02	521 932	3 452,15	5 443,75	0,01
	X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.	0	0,00	0,00	0,00	3 679 450	39 784,58	25 277,82	0,07
	Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.	2 500 000	7 135,69	5 900,00	0,02	2 500 000	7 135,69	5 450,00	0,01
	Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków S.A.	43 219	1 267,28	197,51	0,00	43 219	1 267,28	150,83	0,00

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 %)
	Zamet Industry S.A.	12 984 007	29 671,50	21 423,61	0,06	12 984 007	29 671,50	18 956,65	0,05
	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	1 308 539	88 294,75	86 363,57	0,25	1 152 847	70 303,89	107 249,36	0,28
	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	5 068 410	131 292,93	45 412,95	0,13	2 831 493	72 685,70	36 271,43	0,10
	ZPUE S.A.	7 289	2 247,83	2 594,59	0,01	7 289	2 247,83	2 658,44	0,01
	ZUE S.A.	1 061 018	12 660,82	9 421,84	0,03	1 061 018	12 660,82	9 432,45	0,03
30.	Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium RP	3 781 530	68 049,67	73 112,70	0,21	113 649	24 434,54	26 458,62	0,07
	Kruk S.A.	0	0,00	0,00	0,00	113 649	24 434,54	26 458,62	0,07
	Enter Air S.A.	1 978 600	27 700,40	29 006,28	0,08	0	0,00	0,00	0,00
	Korporacja KGL S.A.	584 211	11 100,01	11 211,01	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Pfleiderer Grajewo S.A.	1 218 719	29 249,26	32 905,41	0,10	0	0,00	0,00	0,00
36.	Prawa poboru będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP nienotowane na rynku regulowanym	3 380 368	0,00	0,00	0,00	3 380 368	0,00	0,00	0,00
	Hawe S.A.	3 380 368	0,00	0,00	0,00	3 380 368	0,00	0,00	0,00
38.	Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte	294 612	28 577,36	16 424,62	0,05	0	0,00	0,00	0,00
	ARKA BZ WBK FRN SFIZ	294 612	28 577,36	16 424,62	0,05	0	0,00	0,00	0,00
42.	Inne krajowe instrumenty finansowe	0	0,00	0,00	0,00	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
43.	Razem lokaty krajowe	1 928 135 854	25 978 168,15	30 536 442,08	88,84	1 673 823 843	28 570 689,28	35 623 741,75	94,53
50.	Listy zastawne emitowane przez instytucję kredytową, mającą siedzibę na terytorium UE, EOG i OECD	0	0,00	0,00	0,00	20 000	86 675,91	86 632,60	0,23
	Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG – 06/12/2024	0	0,00	0,00	0,00	20 000	86 675,91	86 632,60	0,23
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	0	0,00	0,00	0,00	248	998,10	1 122,58	0,00

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 %)
	mFinance France SA. – 26/11/2021	0	0,00	0,00	0,00	248	998,10	1 122,58	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	63 060	372 958,52	374 198,32	1,09	0	0,00	0,00	0,00
	3M Co. – 06/11/2026	5 000	20 738,39	21 327,34	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	Akzo Nobel N.V. – 07/11/2024	2 000	8 836,28	8 666,03	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	ASML Holding N.V. – 19/09/2023	2 000	9 975,62	9 627,56	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	BASF SE – 05/12/2022	2 000	9 249,28	9 170,93	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	BASF SE – 22/01/2024	3 000	13 655,89	14 314,72	0,04	0	0,00	0,00	0,00
	Sky PLC. – 15/09/2026	2 000	9 150,91	8 692,68	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Bouygues S.A. – 16/01/2023	20	10 042,59	10 067,03	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Carrefour S.A. – 15/07/2022	2 000	8 893,30	8 881,23	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Coca-Cola Co. – 09/03/2027	5 000	19 740,71	20 153,25	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	Danone S.A. – 28/06/2023	20	9 529,87	9 458,08	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Deutsche Post AG – 09/10/2023	2 000	9 714,70	9 521,35	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Electricité de France S.A. – 11/09/2024	40	11 065,01	10 874,72	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	GdF Suez S.A. – 19/05/2026	20	9 541,54	9 271,02	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Koninklijke DSM N.V.– 03/04/2024	2 000	9 423,84	9 287,94	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Microsoft Corp. – 06/12/2028	5 000	24 649,82	24 766,44	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	Orange S.A. – 09/01/2024	20	9 841,48	9 813,21	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Procter & Gamble Co.– 11/05/2027	4 870	27 375,38	28 157,28	0,08	0	0,00	0,00	0,00
	Royal Mail PLC – 29/07/2024	2 000	9 090,99	8 901,06	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Sanofi-Aventis S.A. – 10/09/2026	50	21 721,09	21 988,39	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	SAP SE – 22/02/2027	2 000	8 941,26	8 740,84	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Sodexo S.A.– 24/06/2026	2 000	9 470,58	9 272,84	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Statoil ASA – 24/06/2026	1 000	4 100,54	3 985,17	0,01	0	0,00	0,00	0,00

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 %)
	Svenska Cellulosa AB – 09/06/2023	2 000	9 412,14	9 274,75	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Unilever N.V. – 03/02/2022	5 000	19 957,35	21 054,67	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	Valeo S.A. – 22/01/2024	20	9 914,54	9 799,24	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Vodafone Group PLC – 11/09/2025	5 000	21 392,23	21 701,40	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	Wal-Mart Stores Inc – 06/04/2026	1 000	4 568,35	4 731,55	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	Wal-Mart Stores Inc – 21/09/2029	4 000	23 339,98	23 232,89	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	Wolters Kluwer N.V.– 21/03/2023	2 000	9 624,85	9 464,68	0,03	0	0,00	0,00	0,00
58.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium UE, EOG i OECD, będące przedmiotem oferty publicznej	0	0,00	0,00	0,00	3 160	13 705,35	14 778,48	0,04
	Orlen Capital AB – 30/06/2021	0	0,00	0,00	0,00	1 160	5 038,11	5 428,99	0,01
	Orlen Capital AB – 07/06/2023	0	0,00	0,00	0,00	2 000	8 667,24	9 349,49	0,02
60.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż RP	128 436 724	3 453 548,13	3 250 341,90	9,46	191 427 036	1 489 661,82	1 618 393,19	4,29
	Actividades de Construccion y Servicios SA	596 757	76 002,84	68 568,56	0,20	10 936	0,00	1 452,58	0,00
	Akbank T.A.S.	6 170 000	68 690,00	55 952,02	0,16	3 085 000	34 255,22	28 573,87	0,08
	Alphabet Inc.	15 900	48 162,03	47 071,42	0,14	15 900	48 162,03	51 288,11	0,14
	Alstom SA	301 822	35 587,58	36 226,23	0,11	0	0,00	0,00	0,00
	Altice N.V.	1 393 558	85 219,62	78 687,08	0,23	0	0,00	0,00	0,00
	ArcelorMittal	0	0,00	0,00	0,00	743 596	17 999,38	23 080,32	0,06
	AT&T Inc.	125 439	13 176,32	16 838,54	0,05	0	0,00	0,00	0,00
	Atrium European Real Estate Ltd.	1 955 586	34 691,15	29 751,42	0,09	1 955 586	34 691,15	34 000,44	0,09
	Azimut Holding	568 527	60 141,63	56 242,61	0,16	0	0,00	0,00	0,00
	Banca Monte Dei Paschi di Siena S.p.A.	9 593 639	84 118,40	50 703,46	0,15	0	0,00	0,00	0,00
	Banco Popolare	1 723 024	100 059,73	94 505,26	0,27	0	0,00	0,00	0,00
	Banca Popolare di Milano	9 063 113	31 220,33	35 729,63	0,10	0	0,00	0,00	0,00
	BMW AG	140 611	51 214,99	58 501,24	0,17	0	0,00	0,00	0,00
	Bunge LTD	156 407	45 170,11	41 661,68	0,12	156 407	45 170,11	47 221,25	0,13

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 %)
	CF Industries Holdings Inc	0	0,00	0,00	0,00	34 133	3 046,52	4 490,69	0,01
	Commerzbank AG	5 875 851	259 709,99	239 682,30	0,70	0	0,00	0,00	0,00
	Covestro AG	150 000	15 291,00	21 500,33	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	Daimler AG	190 000	63 914,14	62 815,36	0,18	0	0,00	0,00	0,00
	Deutsche Bank AG	48 924	4 552,65	4 696,23	0,01	48 924	4 552,65	3 733,59	0,01
	Deutsche Wohnen AG	258 265	24 944,95	28 191,77	0,08	0	0,00	0,00	0,00
	DNO ASA	3 179 684	17 339,57	8 503,81	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	EasyJet PLC	370 521	33 409,94	37 304,01	0,11	370 521	33 409,94	19 156,76	0,05
	Electrica S.A.	7 552 307	78 630,84	86 803,35	0,25	5 860 014	61 011,54	75 296,39	0,20
	Emlak Konut GYO	18 391 023	88 521,14	64 303,46	0,19	18 391 023	88 521,14	64 862,79	0,17
	Erste Group Bank AG	1 399 557	110 754,77	172 425,37	0,50	1 190 557	86 779,94	146 554,95	0,39
	Freeport-McMoRan Inc.	1 650 000	73 630,57	43 577,24	0,13	0	0,00	0,00	0,00
	Hochtief AG	88 175	24 071,57	32 266,32	0,09	0	0,00	0,00	0,00
	Intesa Sanpaolo S.p.A.	10 230 005	95 216,86	135 306,32	0,39	10 230 005	94 541,17	109 260,76	0,29
	Just Eat PLC	0	0,00	0,00	0,00	75 475	1 896,34	2 265,62	0,01
	Komerční Banka A.S.	245 913	171 201,02	191 963,38	0,56	1 229 565	171 201,02	178 132,61	0,47
	Mediolanum S.p.A.	0	0,00	0,00	0,00	145	4,09	4,40	0,00
	Lanxess AG	353 798	65 005,88	64 349,07	0,19	0	0,00	0,00	0,00
	Liberty Global PLC	246 909	29 014,31	40 801,86	0,12	0	0,00	0,00	0,00
	Liberty Global Group LiLAC Group	12 345	0,00	1 992,34	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	Mediolanum S.p.A.	145	4,09	4,58	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Mediaset S.p.A.	3 535 855	63 496,72	57 980,33	0,17	0	0,00	0,00	0,00
	Metro AG	300 000	37 105,17	37 790,98	0,11	0	0,00	0,00	0,00
	Michael Kors Holdings Ltd.	219 500	56 737,41	34 303,04	0,10	0	0,00	0,00	0,00
	Micron Technology, Inc.	970 000	59 722,90	53 582,39	0,16	0	0,00	0,00	0,00
	Moncler	0	0,00	0,00	0,00	659 406	42 925,48	48 163,46	0,13
	Nordex AG	0	0,00	0,00	0,00	496 427	56 320,04	44 780,38	0,12
	Nuance Communications	0	0,00	0,00	0,00	644 000	35 646,94	40 102,89	0,11
	OMV AG	867	97,36	96,54	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	OMV Petrom SA	0	0,00	0,00	0,00	116 000 000	23 404,62	29 742,25	0,08
	OTP Bank Nyrt.	1 582 000	114 899,33	128 742,40	0,37	1 582 000	114 899,33	188 497,24	0,50
	Porsche AG	253 415	83 212,55	54 007,20	0,16	0	0,00	0,00	0,00
	Raiffeisen Bank International AG	2 612 152	284 704,28	151 446,58	0,44	857 518	76 329,82	65 933,80	0,17
	Renault SA	19 900	7 111,73	7 855,38	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Saint Gobain	228 383	37 699,18	38 784,18	0,11	0	0,00	0,00	0,00
	Salini Impregilo S.p.A	5 735 830	86 647,14	97 565,19	0,28	0	0,00	0,00	0,00
	Saras S.p.A.	5 701 520	42 801,86	43 226,84	0,13	5 115 484	38 330,65	39 083,57	0,10

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2015				stan na dzień 31.12.2016			
		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 %)
	S.N.G.N. Romgaz S.A.	554 597	17 530,26	14 028,74	0,04	554 597	17 530,26	13 489,88	0,04
	Soda Sanayii A.S.	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Sonae SGPS SA	3 947 187	20 645,67	17 628,34	0,05	3 947 187	20 645,67	15 262,10	0,04
	Syngenta AG	12 700	19 274,34	19 626,92	0,06	12 700	19 274,34	21 046,61	0,06
	Toyota Motor Corp	182 000	45 977,33	44 237,32	0,13	0	0,00	0,00	0,00
	Trinseo S.A.	330 745	35 311,53	36 385,59	0,11	231 741	24 464,03	57 432,95	0,15
	TUI AG	731 739	44 953,67	51 273,60	0,15	731 739	44 953,67	43 780,34	0,12
	Türkiye Garanti Bankası	7 256 236	82 033,00	69 390,96	0,20	3 628 118	40 874,53	32 807,82	0,09
	Türkiye Is Bankasi	7 185 000	78 362,43	44 574,17	0,13	3 592 500	39 120,95	22 168,74	0,06
	Uniqua Insurance Group AG	4 091 283	137 499,84	131 198,39	0,38	2 273 499	76 407,75	72 417,31	0,19
	Volkswagen AG	87 721	45 474,93	49 998,83	0,15	0	0,00	0,00	0,00
	Whitbread Plc.	298 561	84 213,38	76 028,76	0,22	0	0,00	0,00	0,00
	Yapı ve Kredi Bankası	0	0,00	0,00	0,00	7 302 266	39 182,31	29 731,67	0,08
	Yahoo! Inc.	128 500	20 858,94	16 672,95	0,05	0	0,00	0,00	0,00
	Yara International ASA	94 829	17 811,11	16 049,22	0,05	71 668	13 411,16	11 853,61	0,03
	Zalando	328 399	40 698,03	50 940,79	0,15	328 399	40 698,03	52 723,46	0,14
69.	Kwity depozytowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwach innych niż RP	245 410	37 632,87	37 911,81	0,11	0	0,00	0,00	0,00
	Criteo S.A.	245 410	37 632,87	37 911,81	0,11	0	0,00	0,00	0,00
71.	Razem lokaty zagraniczne	128 745 194	3 864 139,51	3 662 452,03	10,66	191 450 444	1 591 041,19	1 720 926,84	4,57
72.	Razem lokaty	2 056 881 048	29 842 307,66	34 198 894,11	99,49	1 865 274 287	30 161 730,47	37 344 668,60	99,10

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 31.12.2015 roku oraz 31.12.2016 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.

Warszawa, dnia 20 marca 2017 roku.

Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętoń
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

Jarosław Korlak
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 31.12.2015	stan na dzień 31.12.2016
1) Środki pieniężne na rachunkach bieżących	0,00	95 945 915,31
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	91 827 336,02
f) w walucie USD	0,00	0,00
g) w innych walutach	0,00	4 118 579,29
h) środki w drodze	0,00	0,00
i) inne środki	0,00	0,00
2) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat	81 396 583,51	64 742 606,86
a) wpłacone za członków	7 538 871,87	27 992 789,89
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	73 857 711,64	36 749 816,97
3) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat	265 243,38	1 043 640,85
a) przeznaczone na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b) przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	265 243,38	1 043 640,85
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	48 158 588,15	97 223 781,16
a) akcje i praw z nimi związanych	37 897 288,15	97 223 781,16
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	10 261 300,00	0,00
e) certyfikatów	0,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00

Rodzaj	stan na dzień 31.12.2015	stan na dzień 31.12.2016
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	3 261 369,88	5 348 093,19
a) od rachunków bankowych	0,00	901,19
b) od składników portfela inwestycyjnego, w tym:	3 261 369,88	5 347 192,00
– od obligacji*	0,00	0,00
– od depozytów bankowych	3 261 369,88	5 347 192,00
– 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	29 848,57	0,00
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	29 848,57	0,00
7) Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	7 840 770,25	17 830 922,97
a) akcji i praw z nimi związanych	7 840 770,25	17 830 922,97
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	7 568 351,27	469,35
a) z tytułu wpłat	7 568 351,27	469,35
b) z tytułu wypłat do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00	0,00
c) z tytułu wypłat transferowych	0,00	0,00

Rodzaj	stan na dzień 31.12.2015		stan na dzień 31.12.2016	
d) z tytułu pokrycia szkody	0,00		0,00	
e) inne	0,00		0,00	
10) Zobowiązania wobec towarzystwa	14 479 198,29		15 426 335,51	
a) z tytułu wycofania nadpłaty	0,00		0,00	
b) z tytułu opłaty od składki	0,00		450 653,63	
c) z tytułu opłat transferowych	0,00		0,00	
d) z tytułu opłat za zarządzanie	12 792 109,89		13 191 429,91	
e) z tytułu opłat z rachunku rezerwowego	0,00		0,00	
f) inne	1 687 088,40		1 784 251,97	
11) Zobowiązania pozostałe	76 706 756,03		94 000 255,25	
a) z tytułu wypłat bezpośrednich	0,00		0,00	
b) z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00		0,00	
c) inne***	76 706 756,03		94 000 255,25	
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 31.12.2015 roku w wysokości 27 513 092,27 oraz naliczone do dnia 31.12.2016 roku w wysokości 29 053 234,58 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 31.12.2015 roku w wysokości 1 491 900,00 zł oraz naliczone do dnia 31.12.2016 roku w wysokości 205 189,89 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 01.01.2015-31.12.2015	za okres 01.01.2016-31.12.2016
1) Przychody	930 752 067,25	1 166 153 854,07
a) z rachunków środków pieniężnych	1 243 765,46	860 865,88
b) z depozytów bankowych	22 389 450,78	35 892 475,91
c) z obligacji	137 236 101,85	116 939 062,07
d) z bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e) z listów zastawnych	11 057 727,24	7 432 950,86
f) z kredytów	0,00	0,00
g) inne, w tym	758 825 021,92	1 004 906 738,46
- dywidendy i udziały w zyskach	711 893 772,92	975 491 795,10
- odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
2) Dodatnie różnice kursowe*	211 296 522,39	362 344 928,00
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	47 459 403,10	213 414 874,85
- akcje i praw z nimi związanych	44 481 505,33	130 525 063,39

Rodzaj	za okres	
	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2016-31.12.2016
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	2 977 897,77	82 889 811,46
- 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	124 253 786,49	120 412 742,88
- akcji i praw z nimi związanych	109 161 411,94	120 008 116,48
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	14 977 509,10	206 099,26
- 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	114 865,45	198 527,15
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	39 583 332,80	28 517 310,27
3) Wynagrodzenie depozytariusza	6 062 048,81	5 137 615,25
a) z tytułu refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 527 037,25	1 354 576,57
b) z tytułu finansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	2 243 908,71	1 639 105,90
c) z tytułu opłat za przechowywanie	2 197 595,85	2 075 252,78
d) z tytułu opłat za rozliczanie	93 507,00	68 680,00
e) z tytułu weryfikacji wartości jednostki	0,00	0,00
f) z tytułu prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00
g) inne	0,00	0,00
4) Ujemne różnice kursowe*	92 726 153,18	102 840 056,31
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	35 987 422,00	33 945 809,87
- akcji i praw z nimi związanych	35 622 917,15	33 250 826,13
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	364 504,85	694 983,74
- 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	37 140 237,73	33 702 659,62
- akcji i praw z nimi związanych	36 916 581,58	33 085 780,05
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	0,00

Rodzaj	za okres	
	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2016-31.12.2016
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	292 890,00
- inne	223 656,15	323 989,57
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	19 598 493,45	35 191 586,82
5) Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej.	6 731 357,01	5 811 457,35
a) podatek pobrany od wypłaconych do Funduszu dywidend**	6 731 357,01	5 811 457,35
6) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	297 042 592,72	-717 453 025,96
a) akcji i praw z nimi związanych	292 346 365,50	-806 016 368,37
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	4 696 227,22	98 085 202,25
e) certyfikatów	0,00	-9 521 859,84
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	-2 727 367 662,94	2 825 972 785,12
a) akcji i praw z nimi związanych	-2 692 668 814,86	2 817 105 135,14
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	-31 338 004,67	-822 227,80
e) certyfikatów	0,00	12 152 745,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	- 3 252 052,71	-2 337 404,80
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	-108 790,70	-125 462,42
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 podstawie 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	za okres
	01.01.2015 – 31.12.2015	01.01.2016 – 31.12.2016
1) Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	0,00
2) Koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3) Koszty przechowywania	0,00	0,00
4) Koszty transakcyjne	0,00	0,00
5) Koszty zarządzania	0,00	0,00
6) Koszty danin publicznoprawnych	0,00	0,00
7) Inne	43 393,98	32 574,69
Razem koszty	43 393,98	32 574,69

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 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, aktywa o wartości odpowiadającej sumie wartości umorzonych jednostek rozrachunkowych, w określonej powyższą ustawą kolejności.
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. Począwszy od 2016 r., co cztery lata, w okresie od dnia 1 kwietnia do dnia 31 lipca, członkowie funduszu mają prawo do złożenia podobnego oświadczenia.
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 przychody 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. 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. Wpłaty 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 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie miały miejsca żadne zdarzenia, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 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 2009-2016 Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazywał zaległe składki jedynie w formie pieniężnej. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku uwzględnia składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji (w latach 2004 – 2008) do dnia 31 grudnia 2016 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 do 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
7.	09.01.2017	31.12.2016	1999-2016	207 616 593,78

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 14 kwietnia 2015 roku, na podstawie osiągniętej przez Fundusz na koniec marca 2015 roku za ostatnie 36 miesięcy stopy zwrotu, część środków zgromadzonych na rachunku premiovym 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 premiovym”.
4. 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 premiovym 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.
5. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy, w dniu 30 kwietnia 2015 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowy, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiovego 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 premiovego 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.
6. 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 miesięcy stopy zwrotu, część środków zgromadzonych na rachunku premiovym 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 premiovym”.
7. 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 premiovym 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.
8. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy, w dniu 30 października 2015 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowy, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiovego 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 premiovego 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.
9. Zgodnie z art. 182a ust. 3 Ustawy, w dniu 11 kwietnia 2016 roku, na podstawie osiągniętej przez Fundusz na koniec marca 2016 roku za ostatnie 36 miesięcy stopy zwrotu, część środków zgromadzonych na rachunku premiovym w wysokości 5 778 929,46 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2016 po stronie kosztów w pozycji „Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym”.
10. Ze względu na fakt, że stopa zwrotu Funduszu ustalona za okres od 31.03.2010 do 31.03.2016, 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 12 kwietnia 2016 roku, po spełnieniu wymogów ustawowych miało miejsce wycofanie pozostałych środków zgromadzonych na rachunku premiovym w Funduszu. Towarzystwo, na podstawie osiągniętej przez Fundusz stopy zwrotu na koniec marca 2016 roku za ostatni 36-miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 4 486 437,79 zł.
11. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy, w dniu 29 kwietnia 2016 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowy, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiovego 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. Ze względu na tą samą wartość jednostki w dniu przekazania i wypłaty środków z rachunku rezerwowego nie odnotowano zmiany wartości środków w okresie od 12 kwietnia 2016 do 29 kwietnia 2016 wypłaconych Towarzystwu w kwocie 4 486 437,79 zł.
12. Zgodnie z art. 182a ust. 3 Ustawy, w dniu 12 października 2016 roku, na podstawie osiągniętej przez Fundusz na koniec września 2016 roku za ostatnie 36 miesięcy stopy zwrotu, część środków zgromadzonych na rachunku premiovym w wysokości 7 083 009,88 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2016 po stronie kosztów w pozycji „Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym”.

13. Ze względu na fakt, że stopa zwrotu Funduszu ustalona za okres od 30.09.2010 do 30.09.2016, 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 12 października 2016 roku, po spełnieniu wymogów ustawowych miało miejsce wycofanie pozostałych środków zgromadzonych na rachunku premiovym w Funduszu. Towarzystwo, na podstawie osiągniętej przez Fundusz stopy zwrotu na koniec września 2016 roku za ostatni 36-miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 3 505 234,95 zł.
14. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy, w dniu 31 października 2016 roku nastąpiło wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym, pochodzących z przeniesienia z rachunku premiovego 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 premiovego w kwocie 3 505 234,95 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 3 571 992,62 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 12 października 2016 roku do 31 października 2016 roku.
15. W dniach od 28 września do 10 listopada 2015 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przeprowadził kontrolę działalności Nationale-Nederlanden PTE S.A., Nationale-Nederlanden OFE oraz Nationale-Nederlanden DFE. Towarzystwo otrzymało protokół z tej kontroli w dniu 19.01.2016 r. W dniu 22.03.2016 r. Towarzystwo otrzymało powiadomienie pokontrolne, wskazujące nieprawidłowości w działalności Towarzystwa. Towarzystwo usunęło wskazane nieprawidłowości w terminie 30 dni od daty otrzymania powiadomienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 20 marca 2017 roku.

Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętoń
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

Oświadczenie depozytariusza

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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



Warszawa, dnia 20 marca 2017 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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Marcin Szejka *Piotr Sawa*

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26100

PEŁNOMOCNIK
SBK D 22487

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, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek zysków i strat oraz 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 2016 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 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 nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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 nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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 istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w

1



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 odpowiedności 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:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

20 marca 2017 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 uiszczenia 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 stanowiły 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 premii 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 premii 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 osiągnięcia 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 osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu oraz informację o stopach zwrotu osiągniętych 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 przez Fundusz w sposób opisany poniżej.
5. Do dnia 28 lutego 2017r. 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, nie dłużej jednak niż do 28 lutego 2017r. informacja przesyłana jest zwykłą przesyłką listową na ostatnio wskazany przez Członka Funduszu adres.
7. Od dnia 1 marca 2017r. 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,
 - c) w formie papierowej, zwykłą przesyłką listową, na adres do korespondencji wskazany przez Członka Funduszu.
8. Od dnia 1 marca 2017r. do czasu uzgodnienia z Członkiem Funduszu trybu i formy przesyłania informacji, o których mowa w ust. 7, informacja przesyłana jest w formie elektronicznej, na indywidualne konto Członka Funduszu, dostępne na stronie internetowej Funduszu po zalogowaniu.
9. Wniosek, o zmianę formy przesyłania informacji Członek Funduszu może złożyć na piśmie, poprzez indywidualne konto Członka Funduszu dostępne na stronie internetowej Funduszu lub telefonicznie – za pośrednictwem infolinii, po autoryzacji.

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 osiągnięte 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.

