

Prospekt Informacyjny 2017 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 8 maja 2018 roku w Warszawie

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Prospekt Informacyjny Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”) za 2017 rok. Zawiera on informacje o wynikach inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe, aktualny Statut Funduszu oraz deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu.

Wyniki dotychczasowej działalności inwestycyjnej Funduszu

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny rozpoczął działalność inwestycyjną 20 maja 1999 roku. W tym dniu Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał pierwsze składki, a wartość jednostki rozrachunkowej została ustalona zgodnie z przepisami prawa na 10 zł. W dniu 31 grudnia 2017 roku wartość bilansowa jednostki rozrachunkowej wyniosła 48,77 zł.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 3 lata, tj. w dniu 31 grudnia 2014 r. wyniosła 39,30 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie trzy lata (31.12.2014 – 31.12.2017) w wysokości 24,10%.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 5 lat, tj. w dniu 31 grudnia 2012 r. wyniosła 36,58 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie pięć lat (31.12.2012 – 31.12.2017) w wysokości 33,32%.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 10 lat, tj. w dniu 31 grudnia 2007 r. wyniosła 30,19 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie dziesięć lat (31.12.2007 – 31.12.2017) w wysokości 61,54%.

Z ostatniego oficjalnego rankingu opublikowanego przez Komisję Nadzoru Finansowego w 2017 roku, dotyczącego stóp zwrotu w okresie 36 miesięcy, wynika, że średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres od 30.09.2014 do 29.09.2017 wyniosła 19,128%. W tym okresie Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 18,222%.

Stopień realizacji ustawowych celów działalności Funduszu

Rok 2017 był pomyślny dla inwestorów na krajowym rynku akcji. Otoczenie makroekonomiczne sprzyjało poprawie wyników spółek. Tempo wzrostu PKB wyniosło 4,6% w 2017 roku w porównaniu do 2,9% w 2016 roku. Do takiego tempa wzrostu gospodarczego przyczyniła się zarówno konsumpcja, jak i inwestycje. Po raz pierwszy od 3 lat wystąpiła inflacja (2% r/r), jednocześnie oficjalna stopa procentowa NBP pozostawała na niskim poziomie równym 1,5%.

Do najlepszych sektorów giełdowych należały banki, producenci paliw oraz firmy górnicze. Banki notowały wysoką dynamikę wolumenów kredytowych i nadmiar płynności, co pozytywnie wpływało na koszty finansowania i marże odsetkowe. Koszty ryzyka pozostawały niskie. Sektor bankowy wspierały jednak przede wszystkim oczekiwania odnośnie podwyżek stóp procentowych, co przekładało się na potencjał do dynamicznego wzrostu wyników w kolejnych latach. Producenci paliw korzystali ze sprzyjających marż przerobowych oraz z ograniczenia szarej strefy, co pozwoliło na kilkudziesięcioprocentowy wzrost rynku oleju napędowego. Sektorowi górniczemu sprzyjał wzrost cen

surowców na świecie (węgiel koksujący i energetyczny, miedź) dzięki dobrej koniunkturze światowej.

Na ożywieniu gospodarczym korzystały przede wszystkim spółki duże i płynne, które leżą w spektrum zainteresowania inwestorów międzynarodowych. Dzięki temu nastąpił wyraźny napływ kapitału zagranicznego na warszawską giełdę, co stało w kontraście do braku napływów do krajowych funduszy akcji. W ujęciu walutowym warszawska giełda znalazła się w gronie rynków o najwyższych stopach zwrotu. Z drugiej strony, trudności przeżywały spółki małe i średnie. Segment ten zdominowany jest głównie przez firmy przemysłowe, o dużym udziale eksportu w przychodach oraz wysokim udziale wynagrodzeń i surowców w kosztach. Tymczasem dobra koniunktura gospodarcza przełożyła się na wspomniane wzmocnienie złotego, wzrost cen surowców oraz wysoki wzrost wynagrodzeń i trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej siły roboczej.

Ostatecznie główny indeks giełdowy WIG wzrósł w 2017 roku o 23,2%. Stopa zwrotu indeksu największych spółek WIG20 wyniosła 26,4%, indeksu średnich spółek mWIG40 15,0%, a indeksu najmniejszych spółek sWIG80 2,4%.

Na koniec 2017 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 83,22%, w tym akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż RP 3,60%, obligacje BGK 1,97%, obligacje jednostek samorządu terytorialnego, 0,34%, obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego 3,57%, obligacje korporacyjne 3,55%, zaś listy zastawne 1,31%. Pozostałe lokaty stanowiły depozyty bankowe (5,65%).

Planowane krótko- i długoterminowe kierunków rozwoju działalności lokacyjnej Funduszu

Największy wpływ na stopę zwrotu Funduszu, ze względu na strukturę jego aktywów, ma zachowanie się rynku akcji. Mimo znacznego zaawansowania cyklu gospodarczego oraz wieloletniej już hossy giełdowej na rynkach światowych, jesteśmy wciąż umiarkowanie optymistyczni w stosunku do akcji. Koniunktura gospodarcza na świecie pozostaje bardzo dobra pomimo pewnego schłodzenia wskaźników wyprzedzających w pierwszym kwartale 2018 roku. Wspiera to wyniki spółek giełdowych oraz ceny surowców. Ten ostatni czynnik sprzyja pozytywnemu nastawieniu inwestorów do rynków wschodzących. Polityka monetarna banków centralnych jest cały czas łagodna (pomimo kontynuowania podwyżek przez amerykański FED), w wielu przypadkach realne stopy procentowe są ujemne, a mimo to inflacja wydaje się być pod kontrolą. Polityka fiskalna jest także sprzyjająca dla koniunktury gospodarczej.

Jednakże koniunkturze giełdowej towarzyszyć może dużo większa zmienność niż w latach ubiegłych. Wspomniane czynniki (luźna polityka monetarna i fiskalna w środowisku szybkiego tempa wzrostu gospodarczego, spadającego bezrobocia i drożących surowców) rodzą obawy o niekontrolowany wzrost inflacji na świecie, a co za tym idzie szybsze od oczekiwań zacieśnienie

polityki monetarnej (szybkie ograniczenie tzw. luzowania ilościowego, przejście do wycofywania płynności z rynków i podwyżek stóp procentowych). Mogłoby to mieć negatywne konsekwencje dla aktywów ryzykownych, w szczególności akcji. Dlatego uczestnicy rynku z wielką uwagą śledzić będą odczyty inflacji. Poza tym rynki mogą reagować nerwowo na retorykę wskazującą na wzrost barier protekcyjnych w handlu międzynarodowym lub napięcia geopolityczne. Podobnie jak w latach ubiegłych uwagę rynków przykuwać będzie także koniunktura gospodarcza w Chinach mająca istotny wpływ na ceny surowców oraz coraz większe znaczenie w światowym popycie na dobra konsumpcyjne.

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 wahaniu cen akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym w porównaniu do innych, mniej ryzykownych kategorii lokat (ryzyko rynkowe). Przyjęta przez Fundusz strategia nastawiona na długi horyzont inwestowania powoduje, że krótkookresowe wahania cen są mniej istotne. W analizach poprzedzających zakup akcji uwzględniamy między innymi:

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

Fundusz posiada także akcje spółek zagranicznych. Z tymi lokatami związane są ryzyka opisane w przypadku akcji polskich przedsiębiorstw. Dodatkowo występuje ryzyko zmiany kursów walut. Ryzyko rynkowe związane z akcjami oraz ryzyko walutowe w niektórych okolicznościach częściowo się kompensują, w związku z czym dywersyfikacja portfela Funduszu poprzez nabywanie akcji spółek zagranicznych może 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 zróżnicowanie dokonywanych lokat. Odpowiednie standardy i procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz kontroli ryzyka stosowane przez Nationale-Nederlanden OFE zapewniają profesjonalne zarządzanie powierzonymi nam środkami finansowymi.

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

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

Zapraszamy także do skorzystania z aplikacji internetowej n-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 wnioski o zmianę danych osobowych, a także zaktualizować adres korespondencyjny oraz zmienić dane osób uposażonych.

Z wyrazami szacunku,

Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu

Szymon Ożóg
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

**Nationale-Nederlanden
Otwarty Fundusz Emerytalny
Sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2017 roku**

Spis treści

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2017 roku.....	8
Bilans na dzień 31.12.2017	13
Rachunek zysków i strat za okres 01.01.2017 – 31.12.2017	15
Zestawienie zmian w aktywach netto za okres 01.01.2017 – 31.12.2017	17
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2017 – 31.12.2017	19
Zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31.12.2017	21
Dodatkowe informacje i objaśnienia	33

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2017 roku

1. Zarządzający

1.1. Nazwa

Nationale-Nederlanden Powszechnie 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.

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.

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 2017 poz. 870 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 2017 r. poz. 1383 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz dane porównywalne za 2016 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 2016 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. 2018 poz. 395 t.j.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy

emerytalnych (Dz. U. 2015 poz. 1675).

Dane liczbowe w Sprawozdaniu Finansowym prezentowane są w polskich złotych a 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 2017 r. poz. 1768 t.j.). 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 jakiej aktywa te są denominowane, ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.
 - W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, ich wycena jest dokonywana na podstawie notowań na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
 - Zobowiązania Funduszu, które nie mogą być wycenione przy odpowiednim zastosowaniu zasad wyceny aktywów Funduszu, są wyceniane według wartości księgowej na dzień wyceny.
 - Jeżeli nie jest możliwa wycena aktywów według opisanych zasad lub dokonanie wyceny z zastosowaniem tych zasad byłoby sprzeczne z zasadą ostrożnej wyceny, albo wycena dokonana na podstawie ceny nabycia prowadziłaby do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej, fundusz emerytalny dokonuje wyceny wartości aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii.
4. Pozostałe kwestie rachunkowe
- W związku z faktem, iż dla części obligacji nieskarbowych w portfelu Funduszu nie jest możliwe ustalenie kursu wyceny, o którym mowa w rozporządzeniu Rady Ministrów z 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych) lub jego wartość w znaczący sposób odbiega od faktycznej wyceny rynkowej, do wyceny tych instrumentów zostały przyjęte Ogólne zasady wyceny dłużnych instrumentów nieskarbowych (Zasady).
 - Celem wprowadzenia Zasad było urealnienie wycen instrumentów dłużnych w portfelu Funduszu, a w szczególności:
 - dziennej aktualizacji wyceny kluczowych parametrów modelowych (terminowej struktury stóp procentowych i czynników dyskontowych),
 - wprowadzenia nowych zasad ustalania premii za ryzyko,
 - stosowania dobrych praktyk proponowanych przez KNF w zakresie formatu i zawartości raportu o zastosowanej metodologii wyceny,
 - skutecznego mitygowania ryzyka operacyjnego związanego ze stosowaniem modelu wyceny w środowisku informatycznym.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wyceną według Zasad 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)

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wyceną według Zasad objęte były znajdujące się w portfelu Nationale-Nederlanden OFE:

- listy zastawne mBanku Hipotecznego serii HPA19 (ISIN PLRHNHP00276) oraz HPA32 (ISIN PLRHNHP00581)
- listy zastawne Pekao Banku Hipotecznego serii LZ-II-01 (ISIN PLBPHHP00051) oraz serii LZ-II-02 (ISIN PLBPHHP00069)
- obligacje Bank Gospodarstwa Krajowego (25/01/2018)
- obligacje Bank Gospodarstwa Krajowego (05/10/2019)
- obligacje Bank Gospodarstwa Krajowego (19/02/2019)
- obligacje Bank Millennium S.A. (22/06/2018)
- obligacje Bank Millennium S.A. (07/12/2027)
- obligacje Bank Ochrony Środowiska S.A. (18/05/2021)
- obligacje Energa S.A. (18/10/2019)
- obligacje Erbud S.A. (27/09/2021)
- obligacje Globe Trade Centre S.A. (30/04/2018)
- obligacje Orbis S.A. (26/06/2020)

- Obligacje o nazwie skróconej: 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 2018 roku.

Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu

Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

Bilans Funduszu

Bilans		stan na dzień 31.12.2016	stan na dzień 31.12.2017
I.	Aktywa	37 684 441 257,95	44 639 300 067,78
1.	Portfel inwestycyjny	37 344 668 596,51	44 470 868 164,57
2.	Środki pieniężne	161 732 163,02	59 842 933,27
	a) na rachunkach bieżących	95 945 915,31	25 178,76
	b) na rachunku przeliczeniowym	65 786 247,71	59 817 754,51
	- na rachunku wpłat	64 742 606,86	58 561 616,60
	- na rachunku wypłat	1 043 640,85	1 256 137,91
	- do wyjaśnienia	0,00	0,00
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	178 040 498,42	108 588 969,94
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	97 223 781,16	98 153 273,47
	b) z tytułu dywidend	13 616 624,07	6 867 709,15
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	5 348 093,19	3 567 987,32
	e) od towarzystwa	0,00	0,00
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	0,00	0,00
	g) pozostałe należności	61 852 000,00	0,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania	128 232 983,09	62 654 617,81
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	17 830 922,97	27 626 718,96
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	469,35	469,35
4.	Wobec towarzystwa	15 426 335,51	16 908 699,88
5.	Wobec depozytariusza	468 578,48	404 570,58
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	94 000 255,25	16 575 898,16
9.	Rozliczenia międzyokresowe	506 421,53	1 138 260,88
III.	Aktywa netto (I-II)	37 556 208 274,86	44 576 645 449,97
IV.	Kapitał funduszu	8 237 246 400,88	7 896 255 398,23
V.	Kapitał rezerwowy	-33 337 813,15	-33 337 813,15
VI.	Kapitał premiowy	3 536 766,24	4 533 517,28

Bilans		stan na dzień 31.12.2016	stan na dzień 31.12.2017
VII.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	29 348 762 920,89	36 709 194 347,61
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	17 936 373 354,13	18 655 165 954,60
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 258 944 695,88	4 716 385 417,81
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	7 153 444 870,88	13 337 642 975,20
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VIII.	Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII)	37 556 208 274,86	44 576 645 449,97

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

Warszawa, dnia 20 marca 2018 roku.



Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu



Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat		za okres 01.01.2016 -31.12.2016	za okres 01.01.2017 -31.12.2017
I.	Przychody operacyjne	1 166 032 093,18	933 048 546,43
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	1 135 756 283,94	925 498 710,20
	a) dywidendy i udziały w zyskach	975 491 795,10	752 584 258,49
	b) odsetki, w tym	160 264 488,84	172 914 451,71
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	124 372 012,93	122 513 762,92
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	35 892 475,91	50 400 688,79
	- 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	860 865,88	483 140,71
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	28 517 310,27	6 959 373,45
4.	Pozostałe przychody	897 633,09	107 322,07
II.	Koszty operacyjne	210 869 809,70	214 255 945,96
1.	Koszty zarządzania funduszem	155 398 152,16	180 284 772,81
2.	Koszty zasilenia rachunku premiewego	20 572 787,63	25 763 492,20
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	5 137 615,25	4 914 190,85
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 premiewym	- 12 861 939,33	- 15 828 086,16
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	35 191 586,82	11 757 504,46
8.	Koszty danin publicznych	5 811 457,35	4 352 647,22
9.	Pozostałe koszty	1 620 149,82	3 011 424,58
III.	Wynik z inwestycji (I - II)	955 162 283,48	718 792 600,47

Rachunek zysków i strat		za okres 01.01.2016 -31.12.2016	za okres 01.01.2017 -31.12.2017
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 108 519 759,16	6 641 638 826,25
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-717 453 025,96	457 440 721,93
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	2 825 972 785,12	6 184 198 104,32
V.	Wynik z operacji (III + IV)	3 063 682 042,64	7 360 431 426,72
VI.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
VII.	Wynik finansowy (V + VI)	3 063 682 042,64	7 360 431 426,72

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

Warszawa, dnia 20 marca 2018 roku.



Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu



Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

Zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie zmian w aktywach netto		za okres 01.01.2016 -31.12.2016	za okres 01.01.2017 -31.12.2017
A.	Zmiana wartości aktywów netto		
I.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	34 265 790 419,49	37 556 208 274,86
II.	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	3 063 682 042,64	7 360 431 426,72
1.	Wynik z inwestycji	955 162 283,48	718 792 600,47
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-717 453 025,96	457 440 721,93
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	2 825 972 785,12	6 184 198 104,32
4.	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0,00	0,00
III.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	226 735 812,73	-339 994 251,61
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	1 077 757 670,29	1 116 743 562,54
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	851 021 857,56	1 456 737 814,15
IV.	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II +III)	3 290 417 855,37	7 020 437 175,11
V.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	37 556 208 274,86	44 576 645 449,97
B.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I.	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	915 244 995,1199	921 132 003,5353
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	921 132 003,5353	913 959 887,1190
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	92 250,9684	91 424,7291
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	91 424,7291	93 960,8634
II.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	37,44	40,77
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	40,77	48,77
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	8,89%	19,62%

Zestawienie zmian w aktywach netto		za okres 01.01.2016 -31.12.2016	za okres 01.01.2017 -31.12.2017
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	34,23	40,84
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	40,77	49,48
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	40,77	48,77

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

Warszawa, dnia 20 marca 2018 roku.



Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu



Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym		za okres 01.01.2016 – 31.12.2016	za okres 01.01.2017 – 31.12.2017
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	34 265 790 419,49	37 556 208 274,86
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	8 010 470 055,56	8 237 246 400,88
1.1.	Zmiany w kapitale funduszu	226 776 345,32	-340 991 002,65
	a) zwiększenia z tytułu	1 049 350 948,22	1 081 344 228,31
	- wpłat członków	1 034 265 638,11	1 073 147 284,41
	- otrzymanych wpłat transferowych	15 077 586,92	8 147 169,76
	- pokrycia szkody	0,00	0,00
	- pozostałe	7 723,19	49 774,14
	b) zmniejszenia z tytułu	822 574 602,90	1 422 335 230,96
	- wypłat transferowych	8 527 576,32	7 451 508,18
	- wypłat osobom uprawnionym	36 227 592,86	39 683 181,26
	- wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz ZUS	729 455 936,66	1 288 391 187,57
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	48 363 325,61	86 809 349,38
	- pozostałe	171,45	4,57
1.2.	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	8 237 246 400,88	7 896 255 398,23
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	7 991 672,74	9 988 671,39
	- wpłat towarzystwa	0,00	0,00
	- przeniesienia środków z rachunku premiowego	7 991 672,74	9 988 671,39
	b) zmniejszenia z tytułu	7 991 672,74	9 988 671,39
	- wypłat na rzecz towarzystwa	8 058 430,41	10 054 705,31
	- pozostałe	-66 757,67	-66 033,92
2.2.	Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-33 337 813,15	-33 337 813,15
3.	Kapitał premiiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	3 577 298,83	3 536 766,24
3.1.	Zmiany w kapitale premiiowym	-40 532,59	996 751,04
	a) zwiększenia z tytułu	20 415 049,33	25 410 662,84
	- wpłat towarzystwa	20 415 049,33	25 410 662,84
	b) zmniejszenia z tytułu	20 455 581,92	24 413 911,80
	- zasilenia rachunku rezerwowego	7 991 672,74	9 988 671,39
	- zasilenia funduszu	12 861 939,34	15 828 086,16
	- pozostałe	-398 030,16	-1 402 845,75

Zestawienie zmian w kapitale własnym		za okres 01.01.2016 – 31.12.2016	za okres 01.01.2017 – 31.12.2017
3.2.	Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	3 536 766,24	4 533 517,28
4.	Wynik finansowy	29 348 762 920,89	36 709 194 347,61
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	37 556 208 274,86	44 576 645 449,97

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

- 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 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 Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. nabyło uprawnienia na podstawie art. 182a pkt 5 Ustawy w wysokości 7 991 672,74 zł,
 - w pozycji: zasilenia funduszu – wykazano środki, do których Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. nie nabyło uprawnień na podstawie art. 182a pkt 5 Ustawy 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).
- W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2017 – 31/12/2017 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 w wysokości 10 054 705,31 zł,
 - w pozycji: pozostałe – wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału rezerwowego w wysokości 66 033,92 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanej w pkt a).
- W kolumnie dotyczącej okresu 01/01/2017 – 31/12/2017 w pozycji 3.1.b) – wykazano:
 - w pozycji: zasilenia rachunku rezerwowego – wykazano wycofanie środków z rachunku premiowego, do których Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. nabyło uprawnienia na podstawie art. 182a pkt 5 Ustawy w wysokości 9 988 671,39 zł,
 - w pozycji: zasilenia funduszu – wykazano środki, do których Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. nie nabyło uprawnień na podstawie art. 182a pkt 5 Ustawy w wysokości 15 828 086,16 zł przekazane do funduszu,
 - w pozycji: pozostałe – wykazano przeniesienie ujemnego salda kapitału premiowego w wysokości 1 402 845,75 zł powstałego po dokonaniu operacji opisanych w pkt a) oraz b).

Warszawa, dnia 20 marca 2018 roku.



Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu



Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2016				stan na dzień 31.12.2017			
		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	3 087 344,63	3 087 344,63	8,19	0	2 521 313,07	2 521 313,07	5,65
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L01	0	50 000,00	50 000,00	0,13	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L02	0	100 000,00	100 000,00	0,27	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L03	0	150 000,00	150 000,00	0,40	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L04	0	100 000,00	100 000,00	0,27	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L05	0	100 000,00	100 000,00	0,27	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Millenium S.A. L06	0	50 000,00	50 000,00	0,13	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Millenium S.A. L07	0	100 000,00	100 000,00	0,27	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Millenium S.A. L08	0	150 000,00	150 000,00	0,40	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L09	0	200 000,00	200 000,00	0,53	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L10	0	200 000,00	200 000,00	0,53	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L11	0	200 000,00	200 000,00	0,53	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L12	0	130 000,00	130 000,00	0,34	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L13	0	130 000,00	130 000,00	0,34	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L14	0	130 000,00	130 000,00	0,34	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S.A. L15	0	25 000,00	25 000,00	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S.A. L16	0	50 000,00	50 000,00	0,13	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S.A. L17	0	100 000,00	100 000,00	0,27	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S.A. L18	0	200 000,00	200 000,00	0,53	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S.A. L19	0	224 000,00	224 000,00	0,59	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S.A. L20	0	25 000,00	25 000,00	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S.A. L21	0	50 000,00	50 000,00	0,13	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S.A. L22	0	100 000,00	100 000,00	0,27	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S.A. L23	0	225 000,00	225 000,00	0,60	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. L24	0	298 344,63	298 344,63	0,79	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. L01	0	0,00	0,00	0,00	0	272 313,07	272 313,07	0,61
	Bank Millennium S.A. L02	0	0,00	0,00	0,00	0	75 000,00	75 000,00	0,17

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2016				stan na dzień 31.12.2017			
		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 Millennium S.A. L03	0	0,00	0,00	0,00	0	125 000,00	125 000,00	0,28
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. L04	0	0,00	0,00	0,00	0	200 000,00	200 000,00	0,45
	Bank Zachodni WBK S.A. L05	0	0,00	0,00	0,00	0	50 000,00	50 000,00	0,11
	Bank Zachodni WBK S.A. L06	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,22
	Bank Zachodni WBK S.A. L07	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,22
	Bank Zachodni WBK S.A. L08	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,22
	Bank Zachodni WBK S.A. L09	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,22
	Bank Zachodni WBK S.A. L10	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,22
	Bank Zachodni WBK S.A. L11	0	0,00	0,00	0,00	0	150 000,00	150 000,00	0,34
	Bank Zachodni WBK S.A. L12	0	0,00	0,00	0,00	0	299 000,00	299 000,00	0,67
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L13	0	0,00	0,00	0,00	0	50 000,00	50 000,00	0,11
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L14	0	0,00	0,00	0,00	0	75 000,00	75 000,00	0,17
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L15	0	0,00	0,00	0,00	0	80 000,00	80 000,00	0,18
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L16	0	0,00	0,00	0,00	0	80 000,00	80 000,00	0,18
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L17	0	0,00	0,00	0,00	0	90 000,00	90 000,00	0,20
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L18	0	0,00	0,00	0,00	0	100 000,00	100 000,00	0,22
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L19	0	0,00	0,00	0,00	0	150 000,00	150 000,00	0,34
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. L20	0	0,00	0,00	0,00	0	225 000,00	225 000,00	0,50
13.	Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD	0	107 258,95	107 258,95	0,28	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. NOK	0	0,54	0,54	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. USD	0	1 811,16	1 811,16	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. GBP	0	3 681,85	3 681,85	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. RON	0	2 139,78	2 139,78	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. TRY	0	16 717,16	16 717,16	0,04	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. CZK	0	82 908,47	82 908,47	0,22	0	0,00	0,00	0,00
14.	Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne emitowane przez BGK	520 500	529 763,56	524 630,02	1,39	866 993	877 512,28	879 807,07	1,97

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2016				stan na dzień 31.12.2017			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	Bank Gospodarstwa Krajowego – 19/05/2017	13 500	13 501,26	13 535,64	0,04	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Gospodarstwa Krajowego – 25/01/2018	7 000	6 962,30	7 079,38	0,02	7 000	6 962,30	7 071,33	0,02
	Bank Gospodarstwa Krajowego – 30/09/2019	500 000	509 300,00	504 015,00	1,34	500 000	509 300,00	509 105,00	1,14
	Bank Gospodarstwa Krajowego – 05/10/2019	0	0,00	0,00	0,00	44 993	45 160,87	45 389,39	0,10
	Bank Gospodarstwa Krajowego – 19/02/2019	0	0,00	0,00	0,00	315 000	316 089,12	318 241,35	0,71
15.	Listy zastawne	115 000	115 000,00	116 349,20	0,31	89 150	584 702,94	585 865,78	1,31
	mBank Hipoteczny S.A. HPA19 15/06/2018	50 000	50 000,00	50 746,00	0,13	50 000	50 000,00	50 404,50	0,11
	mBank Hipoteczny S.A. HPA32 – 15/09/2023	0	0,00	0,00	0,00	5 000	500 000,00	500 547,80	1,12
	Pekao Bank Hipoteczny S.A. LZ-II-05 09/12/2017	65 000	65 000,00	65 603,20	0,17	0	0,00	0,00	0,00
	Pekao Bank Hipoteczny S.A. LZ-II-01 – 28/10/2020	0	0,00	0,00	0,00	14 600	14 791,26	14 850,68	0,03
	Pekao Bank Hipoteczny S.A. LZ-II-02 – 14/03/2021	0	0,00	0,00	0,00	19 550	19 911,68	20 062,80	0,04
16.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej	228 214	218 452,59	249 283,24	0,66	231 512	465 536,62	475 320,65	1,06
	WAW 1017 – 25/10/2017	89 480	86 306,82	92 663,70	0,25	0	0,00	0,00	0,00
	WAW 1019 – 25/10/2019	138 281	131 715,42	156 090,21	0,41	138 281	131 715,42	152 096,65	0,34
	WAW 0922 – 23/09/2022	453	430,35	529,34	0,00	453	430,35	538,49	0,00
	Europejski Bank Inwestycyjny EIB 0518 – 15/05/2018	0	0,00	0,00	0,00	37 778	135 165,77	131 542,49	0,29
	Europejski Bank Inwestycyjny EIB 0618 – 15/06/2018	0	0,00	0,00	0,00	55 000	198 225,07	191 143,02	0,43
17.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej	350 000	348 732,00	354 046,58	0,94	1 250 500	1 236 700,52	1 274 334,53	2,85
	Europejski Bank Inwestycyjny – EIB0521 25/05/2021	350 000	348 732,00	354 046,58	0,94	1 250 500	1 236 700,52	1 274 334,53	2,85

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2016				stan na dzień 31.12.2017			
		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 %)
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	198 466,93	0,53	59 365	160 390,22	162 433,95	0,36
	Multimedia Polska S.A. – 10/05/2020	1 365	136 520,30	140 193,17	0,37	1 365	102 390,22	104 624,19	0,23
	Orbis S.A. – 26/06/2020	58 000	58 000,00	58 273,76	0,15	58 000	58 000,00	57 809,76	0,13
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	46 750	43 795,48	44 246,89	0,12	3 284	329,48	332,34	0,00
	Ronson Europe N.V. – 14/06/2017	43 466	43 466,00	43 913,27	0,12	0	0,00	0,00	0,00
	Ronson Europe N.V. – 20/05/2018	3 284	329,48	333,62	0,00	3 284	329,48	332,34	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	905 725	1 582 128,21	1 617 854,54	4,29	1 277 353	1 380 966,97	1 408 571,10	3,16
	Alior Bank S.A. – 31/03/2021	75 000	75 000,00	80 649,75	0,21	75 000	75 000,00	79 678,50	0,18
	Bank Millenium S.A. -28/03/2017	48 000	48 000,00	48 394,56	0,13	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Millennium S.A. – 07/12/2027	0	0,00	0,00	0,00	118	59 000,00	59 167,45	0,13
	Bank Millennium S.A. – 22/06/2018	0	0,00	0,00	0,00	60 000	60 406,20	60 327,00	0,14
	Bank Ochrony Środowiska S.A. -18/05/2021	4 485	44 850,00	45 173,46	0,12	1 871	18 710,00	18 937,10	0,04
	Bank Zachodni WBK S.A. -17/07/2017	473 709	473 709,00	481 728,89	1,28	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Zachodni WBK S.A. – 19/02/2018	0	0,00	0,00	0,00	500 000	500 000,00	503 370,00	1,13
	Ciech S.A. – 05/12/2017	5 691	56 910,00	58 140,79	0,15	0	0,00	0,00	0,00
	Cyfrowy Polsat S.A. – 21/07/2021	157 415	157 415,00	164 413,67	0,44	157 415	157 415,00	163 798,18	0,37
	Dom Development S.A. – 02/02/2017	1 150	11 500,00	11 776,49	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	ECHO Investment S.A. 28/04/2017	2 103	21 030,00	21 227,64	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	Energa S.A – 18/10/2019	5	50,00	51,84	0,00	5	50,00	51,62	0,00
	Erbud S.A. – 26/03/2018	3 825	36 670,28	39 477,75	0,10	0	0,00	0,00	0,00
	Erbud S.A. – 27/09/2021	0	0,00	0,00	0,00	40 320	40 320,00	40 828,03	0,09

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2016				stan na dzień 31.12.2017			
		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 %)
	Getback S.A. – 10/05/2020	0	0,00	0,00	0,00	333 211	31 321,83	33 391,07	0,07
	Getin Noble Bank S.A. – 29/06/2018	949	94 913,50	93 025,36	0,25	949	94 913,50	93 772,17	0,21
	Globe Trade Centre S.A. – 30/04/2018	435	43 267,50	44 118,24	0,12	435	14 422,50	14 712,48	0,03
	Globe Trade Centre S.A. – 11/03/2019	5 989	57 644,13	63 360,98	0,17	5 989	57 644,13	62 237,03	0,14
	Kruk S.A. – 08/06/2021	19 600	19 600,00	19 865,38	0,05	19 600	19 600,00	19 659,58	0,04
	mBank S.A. – 20/12/2023	74	7 400,00	7 520,05	0,02	74	7 400,00	7 483,05	0,02
	mBank S.A. – 17/01/2025	1 500	150 000,00	153 269,72	0,41	1 500	150 000,00	153 433,44	0,34
	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. – 02/04/2018	80 000	8 008,80	8 136,80	0,02	80 000	8 008,80	8 100,80	0,02
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. – 19/06/2017	25 595	256 160,00	257 151,17	0,68	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. – 14/09/2022	200	20 000,00	20 371,98	0,05	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. – 28/08/2027	0	0,00	0,00	0,00	16	1 600,00	1 623,21	0,00
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. – 29/07/2027	0	0,00	0,00	0,00	850	85 155,00	88 000,36	0,20
27.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium RP	1 668 104 272	22 319 259,02	29 297 802,16	77,75	1 552 113 542	22 500 411,59	35 515 260,36	79,56
	11 bit Studios S.A.	48 061	6 981,17	7 061,60	0,02	139 061	24 041,53	27 258,74	0,06
	AAT Holding S.A.	951 006	22 824,14	16 585,54	0,04	951 006	22 824,14	18 925,02	0,04
	AB S.A.	2 551 893	55 547,93	85 947,76	0,23	2 551 893	55 547,93	76 735,42	0,17
	ABC Data S.A.	2 237 547	7 330,48	4 340,84	0,01	2 237 547	7 330,48	4 564,60	0,01
	AC S.A.	518 304	10 427,51	21 768,77	0,06	518 304	10 427,51	21 483,70	0,05
	Action S.A.	1 426 797	24 065,38	5 692,92	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Agora S.A.	4 653 725	49 589,58	58 311,17	0,15	4 480 465	47 488,47	64 877,13	0,15
	Alior Bank S.A.	5 784 906	300 756,63	317 012,85	0,84	7 611 490	415 726,90	604 276,19	1,35
	Altus TFI S.A.	3 662 504	34 793,79	54 644,56	0,15	4 006 504	39 790,27	57 934,05	0,13
	Alumetal S.A.	1 521 510	56 805,83	93 177,27	0,25	1 521 510	56 805,83	81 994,17	0,18
	Ambra S.A.	975 674	6 581,47	7 698,07	0,02	975 674	6 581,47	13 835,06	0,03
	Amica S.A.	1 005 407	39 839,28	187 448,08	0,50	1 005 407	39 839,28	124 911,77	0,28
	AmRest Holdings SE	2 034 893	98 518,39	602 694,61	1,60	1 101 870	36 965,56	448 923,88	1,01
	Apator S.A.	666 347	13 204,60	19 803,83	0,05	688 834	13 830,03	18 584,74	0,04
	Aplisens S.A.	471 926	3 838,52	5 917,95	0,02	388 579	3 122,54	4 938,84	0,01
	Archicom S.A.	0	0,00	0,00	0,00	320 000	4 966,94	5 238,40	0,01
	Artifex Mundi S.A.	1 040 000	23 400,00	23 254,40	0,06	1 040 000	23 400,00	8 517,60	0,02
	AS Silvano Fashion Group	1 049 536	11 811,02	13 892,30	0,04	1 049 536	11 811,02	12 524,06	0,03
	Asbisc Enterprises PLC	2 832 890	8 678,61	8 328,70	0,02	2 832 890	8 678,61	9 008,59	0,02
	Asseco Business Solutions S.A.	1 275 342	15 927,14	30 608,21	0,08	1 524 532	22 754,13	41 101,38	0,09
	Asseco Poland S.A.	6 918 780	336 491,02	382 400,97	1,01	4 699 019	208 462,80	208 025,57	0,47
	Asseco South Eastern Europe S.A.	2 372 090	21 810,49	21 846,95	0,06	2 372 090	21 810,49	32 094,38	0,07
	Astarta Holding NV	850 000	63 770,51	46 138,00	0,12	850 000	63 770,51	43 503,00	0,10
	Atal S.A.	608 253	13 381,57	17 633,25	0,05	1 208 253	39 290,99	53 006,06	0,12
	Atende S.A.	6 103 385	7 048,07	23 070,80	0,06	6 103 385	7 048,07	24 962,84	0,06
	ATM Grupa S.A.	6 954 781	18 615,82	28 653,70	0,08	6 492 684	17 227,04	28 502,88	0,06

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2016				stan na dzień 31.12.2017			
		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 %)
ATM S.A.		7 153 883	101 494,83	74 400,38	0,20	0	0,00	0,00	0,00
Atrem S.A.		826 972	6 777,99	2 356,87	0,01	826 972	6 777,99	2 017,81	0,00
Auto Partner S.A.		3 085 622	6 788,37	13 360,74	0,04	7 970 536	31 096,60	37 461,52	0,08
Avia Solutions Group AB		419 724	21 918,92	10 064,98	0,03	419 724	21 918,92	6 770,15	0,02
Aviaam Leasing AB		5 000 000	40 000,00	30 750,00	0,08	2 500 000	20 000,00	13 325,00	0,03
Banco Santander S.A.		428 329	8 074,40	9 327,97	0,02	474 479	8 959,71	10 845,34	0,02
Bank BGŻ BNP Paribas S.A.		832 588	45 958,88	48 040,33	0,13	805 152	44 444,41	54 291,40	0,12
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		5 041 389	317 707,03	385 111,71	1,02	4 368 790	266 980,62	357 061,21	0,80
Bank Millennium S.A.		120 355 873	502 958,43	621 036,30	1,65	108 963 373	427 061,94	970 863,65	2,17
Bank Ochrony Środowiska S.A.		1 261 173	46 991,87	13 570,22	0,04	180 153	6 305,36	1 506,08	0,00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		6 216 922	387 170,92	786 875,82	2,09	11 965 642	1 153 430,41	1 551 824,11	3,48
Bank Zachodni WBK S.A.		6 313 647	1 712 145,52	1 993 407,77	5,29	4 817 669	1 167 339,34	1 907 266,98	4,27
BBi Development S.A.		10 036 482	14 251,33	8 430,64	0,02	10 036 482	14 251,33	6 322,98	0,01
Benefit Systems S.A.		249 802	34 290,79	172 348,39	0,46	150 266	16 078,46	166 891,43	0,37
Boryszew S.A.		130 111	130,12	1 040,89	0,00	18 160 797	145 712,70	163 992,00	0,37
Briju S.A.		297 800	5 219,32	9 339,01	0,02	0	0,00	0,00	0,00
British Automotive Holding S.A.		2 886 966	25 892,70	32 218,54	0,09	3 006 166	27 382,68	30 452,46	0,07
Budimex S.A.		404 277	52 155,51	80 612,83	0,21	1 368 983	297 600,96	300 341,18	0,67
Bumech S.A.		2 372 194	6 533,32	1 589,37	0,00	0	0,00	0,00	0,00
Buwog AG		266 084	0,00	26 003,37	0,07	266 084	0,00	31 907,03	0,07
Bytom S.A.		6 975 000	8 383,39	14 577,75	0,04	6 975 000	8 383,39	18 274,50	0,04
Capital Park S.A.		137 190	630,57	864,30	0,00	137 190	630,57	786,10	0,00
CCC S.A.		1 790 924	93 556,37	364 202,30	0,97	2 598 873	286 913,56	739 145,47	1,66
CD Projekt S.A.		3 312 413	88 767,10	172 874,83	0,46	5 760 662	282 414,83	560 051,56	1,25
CDRL S.A.		325 792	4 854,30	8 548,78	0,02	325 792	4 854,30	7 913,49	0,02
Celon Pharma S.A.		1 466 500	23 947,95	36 134,56	0,10	1 466 500	23 947,95	49 890,33	0,11
Ceramika Nowa Gala S.A.		4 626 359	7 212,08	5 412,84	0,01	4 626 359	7 212,08	8 373,71	0,02
CEZ A.S.		2 356 002	198 308,43	165 841,34	0,44	1 473 032	113 914,28	119 358,02	0,27
CI Games S.A.		577 160	16 105,29	15 086,96	0,04	0	0,00	0,00	0,00
Ciech S.A.		3 139 923	52 164,53	181 550,35	0,48	2 673 727	43 213,56	151 493,37	0,34
Coal Energy S.A.		3 716 595	74 331,90	4 385,58	0,01	3 716 595	74 331,90	2 081,29	0,00
Cognor Holding S.A.		1 756 121	4 073,28	2 669,30	0,01	1 756 121	4 073,28	2 616,62	0,01
Colian Holding S.A.		6 590 771	25 356,33	20 892,74	0,06	6 590 771	25 356,33	21 749,54	0,05
Comarch S.A.		547 189	27 149,44	93 881,22	0,25	743 071	61 155,57	141 042,31	0,32
Comp S.A.		548 193	33 415,69	32 864,17	0,09	548 193	33 415,69	32 157,00	0,07
Cyfrowy Polsat S.A.		20 458 874	448 634,45	502 265,36	1,33	27 114 118	611 710,55	684 089,20	1,53
Decora S.A.		1 104 062	7 507,14	10 466,51	0,03	1 104 062	7 507,14	11 173,11	0,03
Dekpol S.A.		660 091	9 901,37	7 360,01	0,02	0	0,00	0,00	0,00
Dino Polska S.A.		0	0,00	0,00	0,00	3 334 779	210 318,44	259 812,63	0,58
Dom Development S.A.		304 150	13 159,26	18 093,88	0,05	267 781	11 412,67	22 916,70	0,05
Echo Investment S.A.		39 625 517	51 339,24	204 863,92	0,54	51 183 105	102 663,91	234 930,45	0,53
Elektrobudowa S.A.		469 499	27 055,29	50 541,57	0,13	469 499	27 055,29	36 015,27	0,08
Elektrotim S.A.		584 244	7 914,19	6 736,33	0,02	584 244	7 914,19	5 100,45	0,01
Elemental Holding S.A.		21 827 597	64 068,93	78 361,07	0,21	21 827 597	64 068,93	50 640,03	0,11
Emperia Holding S.A.		907 064	46 015,87	56 881,98	0,15	1 237 697	73 599,39	123 200,36	0,28
Enea S.A.		19 130 529	256 045,91	183 079,16	0,49	19 320 529	258 307,24	223 924,93	0,50
Energa S.A.		4 035 869	42 782,58	36 928,20	0,10	4 494 432	45 909,06	58 652,34	0,13
Enter Air S.A.		1 978 600	27 700,40	48 910,99	0,13	1 874 841	26 247,77	53 095,50	0,12
Erbud S.A.		1 266 900	69 241,39	35 460,53	0,09	1 266 900	69 241,39	25 616,72	0,06
ES-System S.A.		169 863	1 167,39	412,77	0,00	169 863	1 167,39	441,64	0,00

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2016				stan na dzień 31.12.2017			
		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 %)
	Eurocash S.A.	832 084	29 300,34	32 750,83	0,09	3 650 737	123 916,83	96 671,52	0,22
	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	707 699	12 228,77	25 052,54	0,07	707 699	12 228,77	14 054,90	0,03
	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	505 706	25 510,00	30 013,65	0,08	505 706	25 510,00	38 418,48	0,09
	Fabryki Mebli Forte S.A.	2 390 098	71 924,19	178 516,42	0,47	2 390 098	71 924,19	117 927,44	0,26
	Famur S.A.	46 953 362	171 312,20	198 143,19	0,53	35 349 910	115 604,49	224 471,93	0,50
	Farmacol S.A.	195 152	195,15	10 140,10	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Feerum S.A.	1 764 122	15 005,26	31 013,26	0,08	1 764 122	15 005,26	22 774,82	0,05
	Ferro S.A.	4 023 711	34 240,38	49 451,41	0,13	4 023 711	34 240,38	66 350,99	0,15
	Firma Oponiarska Dębica S.A.	380 264	19 754,02	36 509,15	0,10	380 264	19 754,02	39 878,29	0,09
	Fortuna Entertainment Group N.V.	638 588	9 742,29	8 969,26	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	GetBack S.A.	0	0,00	0,00	0,00	5 000 026	92 500,48	93 050,48	0,21
	Getin Holding S.A.	73 010 436	560 073,87	75 200,75	0,20	69 299 077	458 230,43	95 632,73	0,21
	Getin Noble Bank S.A.	67 321 191	19 578,71	89 537,18	0,24	40 687 449	0,00	65 913,67	0,15
	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 098 599	80 069,92	83 461,28	0,22	2 098 599	80 069,92	97 039,22	0,22
	Globe Trade Centre S.A.	10 400 443	72 520,91	85 803,65	0,23	9 178 587	65 941,33	93 162,66	0,21
	Griffin Premium Re.. N.V.	0	0,00	0,00	0,00	15 600 000	86 607,20	83 928,00	0,19
	Grupa Azoty S.A.	5 523 070	126 717,85	350 991,10	0,93	5 396 467	128 115,98	372 680,01	0,83
	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy S.A.	79 590	11 570,85	14 322,22	0,04	79 590	11 570,85	12 609,44	0,03
	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A.	148 861	1 516,44	3 353,84	0,01	148 861	1 516,44	3 099,29	0,01
	Grupa Kapitałowa Immobile S.A.	0	0,00	0,00	0,00	4 300 000	14 845,38	16 297,00	0,04
	Grupa Kęty S.A.	1 737 344	158 049,61	670 858,01	1,78	1 737 344	158 049,61	708 940,59	1,59
	Grupa Lotos S.A.	9 244 287	186 659,32	353 501,53	0,94	8 461 890	165 531,43	486 304,82	1,09
	Hawe S.A.	1	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Herkules S.A.	4 301 462	12 424,90	13 936,74	0,04	5 269 068	16 222,66	17 019,09	0,04
	Hubstyle S.A.	285 000	3 420,00	812,25	0,00	285 000	3 420,00	119,70	0,00
	i2 Development S.A.	450 000	9 000,00	8 775,00	0,02	450 000	9 000,00	5 472,00	0,01
	IMC S.A.	1 636 039	16 597,33	13 153,75	0,03	1 636 039	16 597,33	19 926,96	0,04
	Immofinanz AG	22 807 926	263 316,12	186 971,90	0,50	13 485 233	134 697,62	120 759,21	0,27
	Impel S.A.	242 985	7 704,11	5 620,24	0,01	242 985	7 704,11	5 515,76	0,01
	Impexmetal S.A.	16 286 300	62 200,75	52 441,89	0,14	4 734 770	19 856,69	20 596,25	0,05
	Indykpol S.A.	397 324	32 829,11	19 488,74	0,05	397 324	32 829,11	28 976,84	0,06
	ING Bank Śląski S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 580 000	268 165,98	334 422,80	0,75
	InPost S.A.	396 000	9 900,00	3 156,12	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	INPRO S.A.	7 170 005	43 188,76	31 189,52	0,08	7 170 005	43 188,76	36 495,33	0,08
	Integer.pl S.A.	379 276	50 992,95	12 978,82	0,03	0	0,00	0,00	0,00
	Inter Cars S.A.	1 416 799	137 555,73	391 716,59	1,04	1 316 799	113 282,41	408 234,03	0,91
	Introl S.A.	683 216	6 470,59	6 196,77	0,02	683 216	6 470,59	3 921,66	0,01
	Ipopema Securities S.A.	1 100 000	8 816,72	2 101,00	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	Izoblok S.A.	115 504	19 591,84	20 617,46	0,05	160 307	27 844,53	16 104,44	0,04
	Izostal S.A.	743 187	4 087,53	4 146,98	0,01	743 187	4 087,53	3 872,00	0,01
	J.W. Construction Holding S.A.	1 600 001	7 541,51	6 976,00	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	2 593 582	96 863,55	174 366,52	0,46	2 892 952	134 384,50	278 533,42	0,62
	KDM Shipping Public Limited	1 008 621	28 626,89	1 512,93	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Kernel Holding S.A.	4 218 684	145 618,48	265 734,91	0,71	2 099 807	62 908,35	100 559,76	0,23
	KGHM Polska Miedź S.A.	12 211 082	682 067,09	1 128 914,53	3,00	10 039 868	502 628,46	1 124 264,42	2,52
	Kino Polska TV S.A.	1 044 054	22 138,86	12 257,19	0,03	1 044 054	22 138,86	12 507,77	0,03

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2016				stan na dzień 31.12.2017			
		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 %)
	Komputronik S.A.	147 821	7 073,88	919,45	0,00	147 821	7 073,88	839,62	0,00
	Konsorcjum Stali S.A.	244 180	14 872,12	6 465,89	0,02	244 180	14 872,12	7 611,09	0,02
	Kopex S.A.	2 580 953	26 200,06	9 652,76	0,03	177 714	1 621,67	687,75	0,00
	Korporacja KGL S.A.	584 211	11 100,01	12 239,22	0,03	584 211	11 100,01	12 262,59	0,03
	Kredyt Inkaso S.A.	361 891	5 615,21	8 569,58	0,02	361 891	5 615,21	7 346,39	0,02
	Kruk S.A.	1 992 642	109 333,03	464 464,92	1,23	2 043 961	122 542,75	531 491,18	1,19
	Larq S.A.	0	0,00	0,00	0,00	600 000	10 532,50	9 300,00	0,02
	LC Corp S.A.	40 350 228	176 374,85	79 086,45	0,21	62 850 228	230 106,25	172 838,13	0,39
	Lena Lighting S.A.	2 862 121	19 120,82	10 675,71	0,03	2 862 121	19 120,82	13 280,24	0,03
	Lentex S.A.	4 650 073	31 581,68	47 942,25	0,13	5 139 703	36 714,89	40 757,84	0,09
	Libet S.A.	6 165 109	21 018,81	7 583,08	0,02	5 185 109	18 005,16	9 436,90	0,02
	LiveChat Software S.A.	1 405 680	55 151,00	69 384,36	0,18	1 590 680	63 488,49	63 102,28	0,14
	LPP S.A.	134 415	190 870,37	768 122,58	2,04	129 134	153 411,98	1 150 926,15	2,58
	Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	1 192 605	55 663,80	83 231,90	0,22	1 654 293	90 300,35	110 821,09	0,25
	M.W. Trade S.A.	5 207	72,78	54,47	0,00	5 207	72,78	30,62	0,00
	Mabion S.A.	0	0,00	0,00	0,00	643 782	64 947,46	72 753,80	0,16
	Mangata Holding S.A.	496 169	17 486,67	51 462,65	0,14	496 169	17 486,67	49 587,13	0,11
	Marvipol Development S.A.	0	0,00	0,00	0,00	3 006 166	0,00	20 952,98	0,05
	Master Pharm S.A.	1 491 667	8 950,00	10 471,50	0,03	1 481 179	8 887,07	4 458,35	0,01
	mBank S.A.	2 246 264	506 845,04	751 847,02	2,00	2 117 564	459 605,60	990 109,40	2,22
	MCI Management S.A.	941 158	6 224,15	8 536,30	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Medicalgorithmics S.A.	408 586	25 148,64	124 966,03	0,33	448 586	37 661,11	89 403,19	0,20
	Mennica Polska S.A.	4 171 000	52 892,30	74 285,51	0,20	4 171 000	52 892,30	91 219,77	0,20
	Mercator Medical S.A.	530 000	9 271,46	10 017,00	0,03	630 000	11 261,24	10 640,70	0,02
	Mercor S.A.	1 354 465	44 049,09	14 723,03	0,04	1 354 465	44 049,09	15 305,45	0,03
	Mirbud S.A.	10 281 837	14 953,08	8 328,29	0,02	10 281 837	14 953,08	11 824,11	0,03
	MLP Group S.A.	499 000	13 332,00	22 165,58	0,06	499 000	13 332,00	22 005,90	0,05
	MNI S.A.	9 394 812	15 514,07	2 348,70	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	Mol Magyar Olaj- es Gazipari Rt.	1 067 992	259 857,37	313 061,06	0,83	8 543 936	259 857,37	344 730,57	0,77
	Monnari Trade S.A.	2 078 377	18 952,17	20 721,42	0,05	2 078 377	18 952,17	17 105,04	0,04
	Mostostal Płock S.A.	193 253	16 600,54	2 031,09	0,01	193 253	16 600,54	1 905,47	0,00
	Mostostal Zabrze S.A.	25 267 680	116 038,94	29 310,51	0,08	17 261 307	20 534,18	10 874,62	0,02
	Netia S.A.	27 184 355	66 499,38	125 591,72	0,33	27 229 161	67 685,36	145 403,72	0,33
	Neuca S.A.	77 008	20 156,01	29 393,18	0,08	108 201	32 565,04	29 029,25	0,07
	Newag S.A.	4 045 610	76 995,54	63 920,64	0,17	4 045 610	76 995,54	57 366,75	0,13
	Octava S.A.	4 598 522	8 289,76	5 196,33	0,01	4 598 522	8 289,76	4 506,55	0,01
	OEX S.A.	239 764	2 486,88	4 150,31	0,01	239 764	2 486,88	4 459,61	0,01
	Open Finance S.A.	238 477	2 059,18	345,79	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Oponeo.pl S.A.	0	0,00	0,00	0,00	300 000	14 664,30	12 075,00	0,03
	Orange Polska S.A.	53 577 800	419 896,80	293 070,57	0,78	41 341 564	269 570,48	237 300,58	0,53
	Orbis S.A.	3 729 251	152 849,23	272 347,20	0,72	4 590 265	224 651,54	425 058,54	0,95
	Ovostar Union N.V.	55 439	2 539,97	4 788,82	0,01	53 725	2 438,38	4 763,80	0,01
	P.A.Nova S.A.	63 623	1 116,99	1 577,85	0,00	63 623	1 116,99	1 463,33	0,00
	Paged S.A.	20 172	812,83	1 115,11	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Pamapol S.A.	2 100 000	2 100,00	2 877,00	0,01	2 100 000	2 100,00	2 037,00	0,00
	PCC Intermodal S.A.	900 000	3 963,96	1 827,00	0,00	900 000	3 963,96	2 403,00	0,01
	PCC Rokita S.A.	112 727	4 273,90	7 815,36	0,02	112 727	4 273,90	11 580,44	0,03
	Pegas Nonwovens S.A.	322 154	33 707,52	40 554,45	0,11	0	0,00	0,00	0,00
	Pelion S.A.	1 107 309	36 711,12	51 268,41	0,14	0	0,00	0,00	0,00
	Pfleiderer Group S.A.	6 181 059	102 560,12	226 783,05	0,60	4 929 842	72 416,48	168 551,30	0,38
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	60 213 214	1 076 540,92	632 238,75	1,68	60 328 271	1 076 222,14	727 558,95	1,63
	PGO S.A.	7 344 572	7 495,63	44 508,11	0,12	7 344 572	7 495,63	36 355,63	0,08

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2016				stan na dzień 31.12.2017			
		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.	612 500	6 436,40	8 250,38	0,02	1 372 500	16 968,59	20 985,53	0,05
	PKP Cargo S.A.	7 050 402	510 593,56	326 081,09	0,87	7 721 387	548 044,08	425 062,35	0,95
	Play Communications S.A.	0	0,00	0,00	0,00	4 542 549	164 643,56	153 765,28	0,34
	Playway S.A.	309 150	16 075,80	15 281,28	0,04	309 150	16 075,80	20 168,95	0,05
	Polenergia S.A.	2 570 741	69 493,30	25 553,17	0,07	2 570 741	69 493,30	31 208,80	0,07
	Polnord S.A.	3 263 199	38 803,29	26 464,54	0,07	2 408 772	24 184,22	23 341,00	0,05
	Polski Bank Komórek Macierzystych S.A.	0	0,00	0,00	0,00	442 232	24 457,22	30 965,08	0,07
	Polski Holding Nieruchomości S.A.	2 879 184	69 615,36	48 399,08	0,13	2 879 184	69 615,36	39 905,49	0,09
	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	35 590 112	983 448,63	3 030 498,04	8,04	31 822 761	833 633,46	3 411 718,21	7,64
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	125 099 511	458 922,19	703 059,25	1,87	125 391 011	460 879,37	783 693,82	1,76
	Polwax S.A.	991 197	15 708,83	16 126,78	0,04	991 197	15 708,83	10 774,31	0,02
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	120 748 753	3 525 572,34	3 399 077,40	9,02	103 388 120	2 925 029,22	4 588 364,77	10,28
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	33 021 993	1 104 301,11	1 104 585,67	2,93	41 653 423	1 455 409,11	1 755 275,25	3,93
	Pozbud T&R S.A.	4 453 920	20 216,16	12 560,05	0,03	4 453 920	20 216,16	15 811,42	0,04
	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	760 000	7 600,00	8 344,80	0,02	760 000	7 600,00	7 531,60	0,02
	Prime Car Management S.A.	1 139 982	49 583,09	38 132,40	0,10	1 139 982	49 583,09	32 603,49	0,07
	Protektor S.A.	3 109 005	15 892,91	9 233,74	0,02	1 859 005	9 054,21	7 101,40	0,02
	Próchnik S.A.	508 064	1 465,42	543,63	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	PZ Cormay S.A.	4 948 224	25 159,34	10 193,34	0,03	4 948 224	25 159,34	7 620,26	0,02
	Quercus TFI S.A.	5 509 424	26 700,20	29 475,42	0,08	5 220 659	24 472,93	28 504,80	0,06
	Qumak S.A.	1 036 757	10 045,04	5 007,54	0,01	1 036 757	10 045,04	1 969,84	0,00
	Radpol S.A.	2 571 013	21 354,28	8 124,40	0,02	2 798 364	13 910,50	4 281,50	0,01
	Rafako S.A.	8 416 547	55 373,63	50 499,28	0,13	7 598 821	48 598,68	33 662,78	0,08
	Rainbow Tours S.A.	1 530 157	31 089,27	39 753,48	0,11	1 560 157	32 321,12	66 930,74	0,15
	Rawlplug S.A.	2 441 053	23 151,68	26 461,01	0,07	2 441 053	23 151,68	23 190,00	0,05
	Robyg S.A.	21 298 345	43 728,74	63 256,08	0,17	24 274 087	52 916,87	89 328,64	0,20
	Ronson Europe NV	23 884 091	50 242,39	37 975,70	0,10	23 884 091	50 242,39	33 915,41	0,08
	Sanok Rubber Company S.A.	3 302 474	18 082,90	209 145,68	0,55	3 140 848	11 129,00	143 034,22	0,32
	Seco/Warwick S.A.	789 279	24 210,89	13 765,03	0,04	789 279	24 210,89	13 812,38	0,03
	Selena FM S.A.	412 688	6 177,45	8 249,63	0,02	412 688	6 177,45	7 217,91	0,02
	Selvita S.A.	350 000	3 605,00	10 125,50	0,03	935 000	37 349,39	52 481,55	0,12
	Sfinks Polska S.A.	2 807 523	17 984,91	7 720,69	0,02	0	0	0	0
	Skarbiec Holding S.A.	343 250	11 154,29	9 693,38	0,03	343 250	11 154,29	9 549,22	0,02
	Soho Development S.A.	2 000 000	2 584,39	2 780,00	0,01	1 177 784	1 521,92	2 614,68	0,01
	Solar Company S.A.	1 117 916	14 532,91	1 397,40	0,00	1 117 916	14 532,91	1 240,89	0,00
	Stalexport Autostrady S.A.	6 141 065	8 866,08	24 011,56	0,06	6 141 065	8 866,08	25 239,78	0,06
	Stalprodukt S.A.	64 140	14 388,67	33 833,85	0,09	102 415	33 025,10	51 663,25	0,12
	Stelmet S.A.	1 035 861	32 107,80	31 738,78	0,08	1 736 500	50 509,66	24 606,21	0,06
	Sygnity S.A.	1 179 954	22 049,90	5 793,57	0,02	1 179 954	22 049,90	3 233,07	0,01
	Synektik S.A.	852 909	14 507,72	12 930,10	0,03	422 909	7 190,41	7 164,08	0,02
	Synthos S.A.	46 966 121	57 223,67	215 574,50	0,57	0	0,00	0,00	0,00
	Talanx AG	362 334	41 622,24	50 926,22	0,14	362 334	41 622,24	51 488,59	0,12
	Tarczyński S.A.	1 000 000	9 000,00	12 390,00	0,03	1 000 000	9 000,00	12 160,00	0,03
	Tauron Polska Energia S.A.	107 742 251	513 559,58	308 142,84	0,82	98 097 390	424 880,95	300 178,01	0,67

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2016				stan na dzień 31.12.2017			
		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 %)
	Tesgas S.A.	1 250 000	8 744,10	3 737,50	0,01	1 250 000	8 744,10	2 475,00	0,01
	TIM S.A.	565 649	7 983,23	7 788,99	0,02	1 565 649	21 096,84	10 317,63	0,02
	Torpol S.A.	2 296 999	27 742,03	26 783,01	0,07	2 038 794	24 311,28	15 943,37	0,04
	Trakcja PRKiL S.A.	4 972 211	23 295,96	70 108,18	0,19	4 820 958	21 631,30	34 518,06	0,08
	Trans Polonia S.A.	0	0,00	0,00	0,00	1 971 000	11 431,80	9 874,71	0,02
	Ulma Construccio Polska S.A.	119 391	21 017,56	7 938,31	0,02	119 391	21 017,56	8 203,36	0,02
	Unibep S.A.	2 230 070	20 646,63	23 638,74	0,06	2 230 070	20 646,63	21 631,68	0,05
	Unicredit S.P.A.	21 280 000	218 105,52	257 499,17	0,68	4 420 800	154 151,17	289 404,85	0,65
	Unimot S.A.	0	0,00	0,00	0,00	232 100	10 444,50	5 533,26	0,01
	Uniwheels AG	501 076	56 027,81	109 700,57	0,29	0	0,00	0,00	0,00
	Vantage Development S.A.	5 675 405	13 685,74	18 218,05	0,05	0	0,00	0,00	0,00
	Vistal Gdynia SA	317 202	3 967,43	2 654,98	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	Vistula Group S.A.	19 744 480	38 270,46	67 328,68	0,18	17 744 480	29 771,51	78 075,71	0,17
	Warimpex Finanz Und Beteiligungs AG	2 615 266	30 900,45	8 908,85	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Wawel S.A.	82 321	51 525,37	90 142,32	0,24	82 321	51 525,37	84 693,49	0,19
	Westa ISIC S.A.*	732 128	8 602,50	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	Wielton S.A.	2 456 537	24 670,13	32 278,90	0,09	2 749 134	28 440,24	35 711,25	0,08
	Wirtualna Polska Holding S.A.	1 536 700	65 201,50	82 367,12	0,22	1 536 700	65 201,50	75 021,69	0,17
	Work Service S.A.	521 932	3 452,15	5 443,75	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.	3 679 450	39 784,58	25 277,82	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.	2 500 000	7 135,69	5 450,00	0,01	2 500 000	7 135,69	3 600,00	0,01
	Zakłady Urzędzeń Kotłowych Stąporków S.A.	43 219	1 267,28	150,83	0,00	43 219	1 267,28	107,62	0,00
	Zamet Industry S.A.	12 984 007	29 671,50	18 956,65	0,05	12 984 007	29 671,50	12 984,01	0,03
	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	1 152 847	70 303,89	107 249,36	0,28	1 135 117	68 344,58	94 589,30	0,21
	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów- Konin S.A.	2 831 493	72 685,70	36 271,43	0,10	2 541 410	65 085,53	38 121,15	0,09
	ZPUE S.A.	7 289	2 247,83	2 658,44	0,01	7 289	2 247,83	1 187,60	0,00
	ZUE S.A.	1 061 018	12 660,82	9 432,45	0,03	1 061 018	12 660,82	6 461,60	0,01
30.	Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium RP	113 649	24 434,54	26 458,62	0,07	5 029 369	20 117,48	22 280,10	0,05
	Kruk S.A.	113 649	24 434,54	26 458,62	0,07	0	0,00	0,00	0,00
	Rafako S.A. PDA	0	0,00	0,00	0,00	5 029 369	20 117,48	22 280,10	0,05
34.	Akcje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP nienotowane na rynku regulowanym	0	0,00	0,00	0,00	3 050 000	3 050,00	5 795,00	0,01
	Qumak S.A. seria L	0	0,00	0,00	0,00	3 050 000	3 050,00	5 795,00	0,01
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
43.	Razem lokaty krajowe	1 673 823 843	28 570 689,28	35 623 741,75	94,53	1 567 351 436	29 751 031,16	42 851 313,96	95,99

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2016				stan na dzień 31.12.2017			
		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 %)
50.	Listy zastawne emitowane przez instytucję kredytową, mającą siedzibę na terytorium UE, EOG i OECD	20 000	86 675,91	86 632,60	0,23	0	0,00	0,00	0,00
	Deutsche Genossenschaftsbank AG – 06/12/2024	20 000	86 675,91	86 632,60	0,23	0	0,00	0,00	0,00
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	248	998,10	1 122,58	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	mFinance France SA. – 26/11/2021	248	998,10	1 122,58	0,00	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	3 160	13 705,35	14 778,48	0,04	3 160	13 705,35	14 346,88	0,03
	Orlen Capital AB – 30/06/2021	1 160	5 038,11	5 428,99	0,01	1 160	5 038,11	5 240,32	0,01
	Orlen Capital AB – 07/06/2023	2 000	8 667,24	9 349,49	0,02	2 000	8 667,24	9 106,56	0,02
60.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż RP	191 427 036	1 489 661,82	1 618 393,19	4,29	119 928 957	1 318 600,21	1 605 207,33	3,60
	ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	10 936	0,00	1 452,58	0,00	11 327	0,00	1 538,78	0,00
	Akbank T.A.S.	3 085 000	34 255,22	28 573,87	0,08	0	0,00	0,00	0,00
	Alphabet Inc.	15 900	48 162,03	51 288,11	0,14	15 900	48 162,03	57 921,03	0,13
	ArcelorMittal	743 596	17 999,38	23 080,32	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	Atrium European Real Estate Ltd.	1 955 586	34 691,15	34 000,44	0,09	0	0,00	0,00	0,00
	Banca Mediolanum S.p.A.	145	4,09	4,40	0,00	145	4,09	4,38	0,00
	BNP Paribas SA	0	0,00	0,00	0,00	248 586	63 357,04	64 542,50	0,14
	BT Group PLC	0	0,00	0,00	0,00	2 530 000	50 369,64	32 308,53	0,07
	Bunge LTD	156 407	45 170,11	47 221,25	0,13	0	0,00	0,00	0,00
	CF Industries Holdings Inc	34 133	3 046,52	4 490,69	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	Credit Agricole SA	0	0,00	0,00	0,00	450 000	26 871,37	25 901,29	0,06
	Deutsche Bank AG	48 924	4 552,65	3 733,59	0,01	0	0,00	0,00	0,00
	EasyJet PLC	370 521	33 409,94	19 156,76	0,05	0	0,00	0,00	0,00
	Emlak Konut GYO	18 391 023	88 521,14	64 862,79	0,17	0	0,00	0,00	0,00
	Erste Group Bank AG	1 190 557	86 779,94	146 554,95	0,39	1 190 557	86 779,94	179 286,39	0,40
	ING Groep NV	0	0,00	0,00	0,00	1 250 000	80 854,59	79 898,80	0,18
	Intesa Sanpaolo S.p.A.	10 230 005	94 541,17	109 260,76	0,29	10 230 005	94 541,17	118 204,07	0,26
	Johnson Matthey PLC	0	0,00	0,00	0,00	363 000	49 879,93	52 463,69	0,12
	Just Eat PLC	75 475	1 896,34	2 265,62	0,01	75 475	1 896,34	2 770,52	0,01
	Komerční banka A.S.	1 229 565	171 201,02	178 132,61	0,47	1 506 667	210 791,83	224 987,57	0,50
	Moncler S.p.A.	659 406	42 925,48	48 163,46	0,13	659 406	42 925,48	72 142,45	0,16

Lp	Instrument finansowy	stan na dzień 31.12.2016				stan na dzień 31.12.2017			
		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 %)
	Nordex AG	496 427	56 320,04	44 780,38	0,12	0	0,00	0,00	0,00
	Nuance Communications Inc.	644 000	35 646,94	40 102,89	0,11	644 000	35 646,94	36 656,00	0,08
	OMV Petrom SA	116 000 000	23 404,62	29 742,25	0,08	86 000 000	17 351,70	21 982,30	0,05
	OTP Bank PLC	1 582 000	114 899,33	188 497,24	0,50	260 000	16 591,55	37 384,43	0,08
	Petrofac Ltd	0	0,00	0,00	0,00	2 500 000	47 272,91	59 926,28	0,13
	Raiffeisen Bank International AG	857 518	76 329,82	65 933,80	0,17	397 758	21 730,26	50 102,07	0,11
	Saras S.p.A.	5 115 484	38 330,65	39 083,57	0,10	0	0,00	0,00	0,00
	Societatea Energetica Electrica SA	5 860 014	61 011,54	75 296,39	0,20	3 670 556	38 215,99	36 871,71	0,08
	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	554 597	17 530,26	13 489,88	0,04	554 597	17 530,26	15 442,10	0,03
	Societe Generale SA	0	0,00	0,00	0,00	325 707	63 970,66	58 483,05	0,13
	Sonae SGPS SA	3 947 187	20 645,67	15 262,10	0,04	3 947 187	20 645,67	18 537,70	0,04
	Syngenta AG	12 700	19 274,34	21 046,61	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	Tech Data Corp.	0	0,00	0,00	0,00	151 137	49 922,24	51 547,23	0,12
	Trinseo SA	231 741	24 464,03	57 432,95	0,15	231 741	24 464,03	58 570,77	0,13
	TUI AG	731 739	44 953,67	43 780,34	0,12	731 739	44 953,67	52 964,40	0,12
	Türkiye Garanti Bankası	3 628 118	40 874,53	32 807,82	0,09	0	0,00	0,00	0,00
	Türkiye Is Bankasi	3 592 500	39 120,95	22 168,74	0,06	0	0,00	0,00	0,00
	UNIQA Insurance Group AG	2 273 499	76 407,75	72 417,31	0,19	1 093 499	36 750,31	40 226,92	0,09
	Yapi ve Kredi Bankasi AS	7 302 266	39 182,31	29 731,67	0,08	1	0,01	0,00	0,00
	Yara International ASA	71 668	13 411,16	11 853,61	0,03	388 668	59 185,07	62 303,71	0,14
	Zalando SE	328 399	40 698,03	52 723,46	0,14	501 299	67 935,47	92 238,64	0,21
71.	Razem lokaty zagraniczne	191 450 444	1 591 041,19	1 720 926,84	4,57	119 932 117	1 332 305,56	1 619 554,20	3,63
72.	Razem lokaty	1 865 274 287	30 161 730,47	37 344 668,60	99,101 687 283 553	31 083 336,72	44 470 868,16	99,62	

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 31.12.2016 roku oraz 31.12.2017 roku.

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

W związku z podjęciem w dniu 5 listopada 2013 r. przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwały Nr 831/13 o wyrejestrowaniu i zamknięciu z dniem 6 listopada 2013 r. kont ewidencyjnych dla akcji spółki Bomi S.A. w upadłości likwidacyjnej oznaczonych kodami ISIN PLBOMI000017 oraz PLBOMI000058, od dnia wyceny 6 listopada 2013 r. wyżej wymienione akcje nie są wykazywane w portfelu Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego. Akcje te przed dniem wyrejestrowania wykazywane były w portfelu Funduszu kolejno w ilościach 11.710 sztuk oraz 441.207 sztuk. W 2017 r. postępowanie upadłościowe BOMI S.A. zostało zakończone przez wykreślenie z Rejestru Przedsiębiorców w dniu 6 czerwca 2017 r., które uprawomocniło się w dniu 20 czerwca 2017 r.

Warszawa, dnia 20 marca 2018 roku.



Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu



Jarosław Korlak
Główny Księgowy Funduszu

*Na dzień 31 grudnia 2017 r. w ewidencji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na koncie Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego znajduje się zapis w ilości 732.128 sztuk spółki Westa ISIC S.A., której proces likwidacji według prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga zakończył się w dniu 11 października 2017 r.

Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Rodzaj	stan na dzień 31.12.2016	stan na dzień 31.12.2017
1) Środki pieniężne na rachunkach bieżących	95 945 915,31	25 178,76
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	91 827 336,02	23 409,26
f) w walucie USD	0,00	0,00
g) w innych walutach	4 118 579,29	1 769,50
h) środki w drodze	0,00	0,00
i) inne środki	0,00	0,00
2) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat	64 742 606,86	58 561 616,60
a) wpłacone za członków	27 992 789,89	0,00
b) wpłacone na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c) wpłacone na rachunek premii	0,00	0,00
d) z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
e) inne środki	36 749 816,97	58 561 616,60
3) Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat	1 043 640,85	1 256 137,91
a) przeznaczone na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b) przeznaczone na wypłaty osobom upoważnionym	1 043 640,85	1 256 137,91
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 premialnego	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	97 223 781,16	98 153 273,47
a) akcje i praw z nimi związanych	97 223 781,16	97 545 919,50
b) obligacje skarbowe	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	0,00	607 353,97
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
5) Należności z tytułu odsetek	3 261 369,88	3 567 987,32
a) od rachunków bankowych	901,19	2 720,48
b) od składników portfela inwestycyjnego, w tym:	5 347 192,00	3 565 266,84
- od obligacji*	0,00	0,00
- od depozytów bankowych	5 347 192,00	3 565 266,84
- 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

Rodzaj	stan na dzień 31.12.2016		stan na dzień 31.12.2017	
6) Należności od towarzystwa	0,00		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	0,00		0,00	
7) Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	17 830 922,97		27 626 718,96	
a) akcji i praw z nimi związanych	17 830 922,97		27 626 718,96	
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	469,35		469,35	
a) z tytułu wpłat	469,35		469,35	
b) z tytułu wypłat do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0,00		0,00	
c) z tytułu wypłat transferowych	0,00		0,00	
d) z tytułu pokrycia szkody	0,00		0,00	
e) inne	0,00		0,00	
10) Zobowiązania wobec towarzystwa	15 426 335,51		16 908 699,88	
a) z tytułu wycofania nadpłaty	0,00		0,00	
b) z tytułu opłaty od składki	450 653,63		589 342,70	
c) z tytułu opłat transferowych	0,00		0,00	
d) z tytułu opłat za zarządzanie	13 191 429,91		14 265 497,34	
e) z tytułu opłat z rachunku rezerwowego	0,00		0,00	
f) inne	1 784 251,97		2 053 859,84	
11) Zobowiązania pozostałe	94 000 255,25		16 575 898,16	
a) z tytułu wypłat bezpośrednich	0,00		0,00	
b) z tytułu wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00		0,00	
c) inne****	94 000 255,25		16 575 898,16	
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 31.12.2016 roku w wysokości 29 053 234,58 oraz naliczone do dnia 31.12.2017 roku w wysokości 37 027 255,81 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 bankowych papierów wartościowych naliczone do dnia 31.12.2017 roku w wysokości 3 370 000,00 zł zostały wykazane w Bilansie Funduszu pozycji I.1. Portfel inwestycyjny zgodnie z par. 16 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.

*** Odsetki należne od listów zastawnych naliczone do dnia 31.12.2016 roku w wysokości 205 189,89 zł oraz naliczone do dnia 31.12.2017 roku w wysokości 878 195,50 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 01.01.2016-31.12.2016	za okres 01.01.2017-31.12.2017
1) Przychody	1 166 153 854,07	932 996 487,21
a) z rachunków środków pieniężnych	860 865,88	483 140,71
b) z depozytów bankowych	35 892 475,91	44 378 188,79
c) z obligacji	116 939 062,07	115 831 471,94
d) z bankowych papierów wartościowych	0,00	6 022 500,00
e) z listów zastawnych	7 432 950,86	6 682 290,98
f) z kredytów	0,00	0,00
g) inne, w tym	1 004 906 738,46	759 598 894,79
- dywidendy i udziały w zyskach	975 491 795,10	752 584 258,49
- odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
2) Dodatnie różnice kursowe*	362 344 928,00	20 855 701,42
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	213 414 874,85	13 650 441,55
- akcji i praw z nimi związanych	130 525 063,39	13 650 441,55
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	82 889 811,46	0,00
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	120 412 742,88	245 886,42
- akcji i praw z nimi związanych	120 008 116,48	0,00
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	206 099,26	0,00
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	0,00
- inne	198 527,15	245 886,42
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	28 517 310,27	6 959 373,45
3) Wynagrodzenie depozytariusza	5 137 615,25	4 914 190,85
a) z tytułu refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 354 576,57	1 676 299,21
b) z tytułu finansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	1 639 105,90	1 208 912,86
c) z tytułu opłat za przechowywanie	2 075 252,78	1 958 146,78
d) z tytułu opłat za rozliczanie	68 680,00	70 832,00
e) z tytułu weryfikacji wartości jednostki	0,00	0,00

Rodzaj	za okres	za okres
	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2017-31.12.2017
f) z tytułu prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00
g) inne	0,00	0,00
4) Ujemne różnice kursowe*	102 840 056,31	179 067 029,99
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	33 945 809,87	76 744 300,13
- akcji i praw z nimi związanych	33 250 826,13	76 265 509,01
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	694 983,74	23 835,32
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	0,00	454 955,80
- inne	0,00	0,00
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji	33 702 659,62	90 565 225,40
- akcji i praw z nimi związanych	33 085 780,05	78 765 538,14
- bonów	0,00	0,00
- obligacji	0,00	11 778 122,07
- certyfikatów	0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
- listów zastawnych	292 890,00	0,00
- inne	323 989,57	21 565,19
c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	35 191 586,82	11 757 504,46
5) Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej.	5 811 457,35	4 352 647,22
a) podatek pobrany od wypłaconych do Funduszu dywidend**	5 811 457,35	4 352 647,22
6) Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-717 453 025,96	457 440 721,93
a) akcji i praw z nimi związanych	-806 016 368,37	452 675 620,24
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	98 085 202,25	4 893 295,69
e) certyfikatów	-9 521 859,84	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	0,00	- 128 194,00
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	0,00	0,00
7) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	2 825 972 785,12	6 184 198 104,32
a) akcji i praw z nimi związanych	2 817 105 135,14	6 188 462 425,57
b) obligacji skarbowych	0,00	0,00
c) bonów	0,00	0,00

Rodzaj	za okres	
	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2017-31.12.2017
d) pozostałych obligacji	-822 227,80	- 3 672 595,29
e) certyfikatów	12 152 745,00	0,00
f) bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g) jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h) listów zastawnych	-2 337 404,80	- 816 047,20
i) praw pochodnych	0,00	0,00
j) innych	-125 462,42	224 321,24
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 2017 poz. 870 t.j.) oraz na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju.

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

Rodzaj	za okres	
	01.01.2016 – 31.12.2016	01.01.2017 – 31.12.2017
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	32 574,69	28 853,06
Razem koszty	32 574,69	28 853,06

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 powyższa 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. Poczynając 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 przytęki 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. Wypłaty transferowe pomiędzy funduszami odbywają się w terminach oraz w kwotach opisanych w art. 122 Ustawy.

VII. Odpowiedzialność za przesyłanie środków na indywidualne konta członków Funduszu

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

VIII. Informacje o znaczących wydarzeniach po dacie bilansowej

Wszystkie zobowiązania Funduszu mają charakter zobowiązań bieżących oraz nie są zobowiązaniami warunkowymi. Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie miały miejsca żadne zdarzenia, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 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 przejściu 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 2009-2017 Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazywał zaległe składki jedynie w formie pieniężnej. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku uwzględnia składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji (w latach 2004 – 2008) do dnia 31 grudnia 2017 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 2017 poz. 870 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
8.	09.01.2018	31.12.2017	1999-2017	196 268 904,64

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 11 kwietnia 2016 roku, na podstawie osiągniętej przez Fundusz na koniec marca 2016 roku za ostatnie 36 miesiące 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”.
4. 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.
5. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy, w dniu 29 kwietnia 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. 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.

6. 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”.
7. 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.
8. 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.
9. Zgodnie z art. 182a ust. 3 Ustawy, w dniu 11 kwietnia 2017 roku, na podstawie osiągniętej przez Fundusz na koniec marca 2017 roku za ostatnie 36 miesięcy stopy zwrotu, część środków zgromadzonych na rachunku premiovym w wysokości 8 843 722,06 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2017 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 31.03.2011 do 31.03.2017, 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 11 kwietnia 2017 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 2017 roku za ostatni 36-miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 3 507 987,40 zł.
11. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy, w dniu 28 kwietnia 2017 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 3 507 987,40 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 3 652 606,82 zł wynika ze wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 11 marca 2017 roku do 28 kwietnia 2017 roku.
12. Zgodnie z art. 182a ust. 3 Ustawy, w dniu 12 października 2017 roku, na podstawie osiągniętej przez Fundusz na koniec września 2017 roku za ostatnie 36 miesięcy stopy zwrotu, część środków zgromadzonych na rachunku premiovym w wysokości 6 984 364,10 zł została przekazana do Funduszu i jest wykazana w Rachunku Zysków i Strat za rok 2017 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 30.09.2011 do 29.09.2017, 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 2017 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 2017 roku za ostatni 36-miesięczny okres nabyło uprawnienia do przeniesienia środków na rachunek rezerwowy w wysokości 6 480 683,99 zł.
14. Zgodnie z art. 181a ust. 1 Ustawy, w dniu 31 października 2017 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 6 480 683,99 zł a wysokością środków wypłaconych Towarzystwu w kwocie 6 402 098,49 zł wynika ze spadku wartości jednostki rozrachunkowej w okresie od 12 października 2017 roku do 31 października 2017 roku.

15. W dniach od 13 listopada do 15 grudnia 2017 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przeprowadził kontrolę działalności Nationale-Nederlanden PTE S.A., Nationale-Nederlanden OFE oraz Nationale-Nederlanden DFE. W dniu 9 marca 2018 r. Towarzystwo otrzymało protokół z opisanej kontroli lecz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo nie otrzymało powiadomienia pokontrolnego.

Sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 20 marca 2018 roku.



Grzegorz Chłopek
Prezes 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 2018 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Maciej Szejka
PEŁNOMOCENIK
SAK D 23293

Piotr Sawa
PEŁNOMOCENIK
SAK D 23487

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



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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto oraz zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony tego dnia, zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395) („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 dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

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

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
s.c., a Polish limited liability partnership and
a member firm of the KPMG network of independent
member firms affiliated with KPMG International
Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.
All rights reserved. Printed in Poland.

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

KRS 000036679
NIP 527-26-15 932
REGON 14207813

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało 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, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisany najbardziej znaczący oceniony rodzaj ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowa sprawa badania”), w tym spowodowany oszustwem, oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tej sprawy. Do kluczowej sprawy badania odnosimy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tej sprawie.

Kluczowa sprawa badania:

Nasze procedury:

Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2017 r. 44 470 868 tysięcy złotych i na dzień 31 grudnia 2016 r. 37 344 669 tysięcy złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Zestawienie portfela inwestycyjnego, Bilans – pozycja „Portfel inwestycyjny”, Wprowadzenie do sprawozdania finansowego - nota 3 „Istotne założenia polityki księgowej”.

Portfel inwestycyjny stanowi najistotniejszą wartościowo pozycję w bilansie Funduszu. W skład powyższego portfela wchodzi zarówno aktywa notowane na aktywnym rynku, jak i te nienotowane.

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą na Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U z 2004 r. Nr 51, poz. 493 z późn. zm.), składniki portfela inwestycyjnego funduszu emerytalnego wycenia się w wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości.

Przyjęcie przez fundusz emerytalny nieprawidłowych kursów wyceny dla notowanych papierów wartościowych oraz przyjęcie niewłaściwych parametrów i/lub założeń co do ryzyka kredytowego emitenta do wyceny nienotowanych papierów wartościowych może doprowadzić do istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym funduszu.

Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.

Nasze procedury badania w obszarze instrumentów finansowych obejmowały, między innymi:

- ocenę zastosowanych przez Fundusz metod wyceny składników portfela inwestycyjnego w świetle stosowanej polityki rachunkowości Funduszu, standardów rynkowych oraz wymogów prawnych i regulacyjnych, w tym ocenę co do spójności ich stosowania;
- ocenę zaprojektowania i wdrożenia wybranych kontroli wewnętrznych, mających na celu weryfikację poprawności wyceny składników portfela inwestycyjnego, ze szczególnym uwzględnieniem kontroli dziennego uzgodnienia przez Towarzystwo wartości aktywów netto Funduszu emerytalnego do niezależnej wyceny przeprowadzanej przez Bank Depozytariusz.
- niezależną ocenę przyjętych na 31 grudnia 2017 r. przez Zarząd Towarzystwa założeń dotyczących ryzyka kredytowego emitenta, w kontekście kondycji finansowej emitenta, zewnętrznych uwarunkowań rynkowych, w tym także zdarzeń mających miejsce po dacie bilansowej, a także poprzez analizę dostępnych danych finansowych emitenta oraz zewnętrznych danych rynkowych;
- uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2017 r. do otrzymanego przez nas niezależnie potwierdzenia z Banku Depozytariusza;
- w oparciu o wyniki procedur, które zostały opisane powyżej, przeprowadzenie niezależnej wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu; wyjaśnienie ewentualnych istotnych różnic.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Niezależność i wybór firmy audytorskiej

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie były świadczone zabronione usługi niebędące badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 czerwca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zaangażowania w badanie sprawozdań finansowych Funduszu wynosi 5 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2013 r.

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Towarzystwo obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Towarzystwo obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.



W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Towarzystwo, w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących je regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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

Warszawa, dnia 20 marca 2018 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 premiewego Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Funduszu,
- 5) koszty stanowiące równowartość danin publicznych ponoszonych przez Fundusz, na podstawie przepisów obowiązujących w państwach, w których Fundusz podejmuje działalność lokacyjną, jeżeli z ich uiszczania Fundusz nie jest zwolniony i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową.
3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywa Towarzystwo.

§ 17.

Wynagrodzenie podmiotów pośredniczących w nabywaniu i zbywaniu aktywów Funduszu

1. Maksymalna wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania krajowych aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynosi dla:
 - 1) następujących papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub Bond Spot S.A.:
 - a) akcje i certyfikaty inwestycyjne – 0,30 %, z zastrzeżeniem, że w przypadku transakcji pakietowych maksymalna opłata wynosi – 0,20 %;
 - b) obligacje – 0,15 %, z zastrzeżeniem, że w przypadku transakcji pakietowych maksymalna opłata wynosi – 0,12 %;
 - c) inne aktywa będące przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy – 0,30 %;
 - 2) jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte:
 - a) nabycie jednostek – 2%;
 - b) umorzenie jednostek – 2%;
 - 3) inne, niewymienione w pkt 1) i 2) aktywa będące przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy – 0,30 %.
2. Maksymalna wysokość kosztów związanych z realizacją transakcji nabywania lub zbywania zagranicznych aktywów Funduszu, stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynosi dla:
 - 1) papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na podstawowych giełdach rynków kapitałowych państw będących członkami Unii Europejskiej, stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju – 0,35%;

- 2) tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach będących członkami Unii Europejskiej, stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju:
 - a) 0,35% na rzecz krajowego domu maklerskiego;
 - b) 2% na rzecz zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania.
3. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 i 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu za pośrednictwem tych osób.

§ 18.

Wynagrodzenie Depozytariusza

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

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

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

§ 19.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

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

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

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

§ 20.

Wynagrodzenie premiowe Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Funduszu

1. W ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca Fundusz przekazuje na rzecz Towarzystwa środki w kwocie stanowiącej 0,005% wartości aktywów netto Funduszu. Nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca, Towarzystwo wpłaca otrzymaną kwotę na rachunek premiowy w Funduszu.
2. Kwota, o której mowa w ust. 1, jest ustalana na każdy dzień obliczania wartości aktywów netto Funduszu.
3. Środki wpłacone na rachunek premiowy, o którym mowa w ust. 1, są przeliczane na jednostki rozrachunkowe i stanowią część aktywów Funduszu.
4. W pierwszym dniu roboczym od dnia podania przez Komisję Nadzoru Finansowego średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych, Towarzystwo:

- 1) nabywa prawo do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku premiovym, w przypadku gdy Fundusz uzyskał najwyższą stopę zwrotu,
- 2) przekazuje niezwłocznie środki zgromadzone na rachunku premiovym do Funduszu, w przypadku gdy Fundusz uzyskał najniższą stopę zwrotu,
- 3) nabywa prawo do wycofania części środków zgromadzonych na rachunku premiovym, stanowiącej iloczyn całości środków zgromadzonych na rachunku premiovym i procentowego wskaźnika premiovego, a pozostałą kwotę przekazuje niezwłocznie do Funduszu, w przypadku gdy Fundusz uzyskał stopę zwrotu inną niż określona w pkt 1-2.
5. Procentowy wskaźnik premiovym, 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 premiovym, 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 Rzeczypospolita.
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 osiągnięte 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 perspektywy 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.