

Prospekt Informacyjny 2019 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 24.06.2020 r. w Warszawie

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Prospekt Informacyjny Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”) za 2019 rok. Zawiera on informacje o wynikach inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe, aktualny Statut oraz deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu.

Wyniki dotychczasowej działalności inwestycyjnej Funduszu

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny rozpoczął działalność inwestycyjną 20 maja 1999 roku. W tym dniu Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał pierwsze składki, a wartość jednostki rozrachunkowej została ustalona zgodnie z przepisami prawa na 10 zł. W dniu 31 grudnia 2019 roku wartość bilansowa jednostki rozrachunkowej wyniosła 44,52 zł.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 3 lata, tj. w dniu 31 grudnia 2016 r. wyniosła 40,77 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie trzy lata (31.12.2016 – 31.12.2019) w wysokości 9,20%.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 5 lat, tj. w dniu 31 grudnia 2014 r. wyniosła 39,30 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie pięć lat (31.12.2014 – 31.12.2019) w wysokości 13,28%. Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 10 lat, tj. w dniu 31 grudnia 2009 r. wyniosła 29,37 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie dziesięć lat (31.12.2009 – 31.12.2019) w wysokości 51,58%.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o 20 lat, tj. w dniu 31 grudnia 1999 r. wyniosła 11,50 zł, co oznacza stopę zwrotu za ostatnie dziesięć lat (31.12.1999 – 31.12.2019) w wysokości 287,13%.

Z ostatniego oficjalnego rankingu opublikowanego przez Komisję Nadzoru Finansowego w 2019 roku, dotyczącego stóp zwrotu w okresie 36 miesięcy, wynika, że średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres od 30.09.2016 do 30.09.2019 wyniosła 15,679%. W tym okresie Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 16,350%.

Stopień realizacji ustawowych celów działalności Funduszu

2019 rok był udany dla globalnych rynków kapitałowych, szczególnie rynków akcji – większość giełd zamknęła rok na solidnym plusie. To efekt przede wszystkim tzw. „niskiej bazy”. W 2018 r., zwłaszcza w końcówce roku, dało wyczuć się spory pesymizm inwestorów i obawy o nadejście spowolnienia gospodarczego, co przełożyło się na spadki na rynkach. W 2019 r. nastroje uległy znaczącej poprawie, a wzrosty na giełdach przekładały się na spore stopy zwrotu dla inwestorów. Rok ten pod względem stóp zwrotu z aktywów finansowych nie był zatem spektakularny, ale z pewnością lepszy od poprzedniego.

Optymizm zagościł na giełdach, mimo wciąż dających się wyczuć obaw o perspektywę wzrostu gospodarczego. Historycznie długa hossa na głównych światowych rynkach akcji trwająca 11 lat skutkowała pewną podejrzliwością inwestorów, którzy bacznie analizowali odczyty danych makroekonomicznych, starając się przewidzieć ewentualne pogorszenie koniunktury. W USA i Chinach wskaźniki aktywności gospodarczej znajdowały się na zadowalającym poziomie, podobnie jak kwartalne dane dotyczące wzrostu PKB. Nieco słabiej było w Japonii i strefie euro – tam zarówno aktywność gospodarcza, jak i przyrosty nie dawały powodów do euforii. Do ostrożności skłaniało także obniżanie perspektyw wzrostu gospodarczego dla gospodarki światowej – taką decyzję podjął m.in. Międzynarodowy Fundusz Walutowy, który w październiku podał, że wzrost PKB w 2019 r. wyniesie 3%.

Źródłem niepewności były także czynniki polityczne. Najważniejszym z nich była trwająca wojna handlowa między USA a Chinami oraz widmo rozszerzenia amerykańskich restrykcji także w stosunku do innych partnerów handlowych. Na horyzoncie utrzymywały się także nierozwiązana kwestia brexitu oraz potencjalny impeachment prezydenta USA.

Wsparciem dla rynków, które przyćmiło obawy inwestorów, była natomiast „gołębia” polityka banków centralnych. Szlaki przetarł amerykański Fed, który najpierw zasygnalizował, że nie będzie dalej zaostrzał polityki pieniężnej, a później trzykrotnie obniżył stopy procentowe. Jerome Powell, szef Fed, zwracał uwagę, że posunięcia te mają charakter wyprzedzający – mają przeciwdziałać negatywnemu wpływowi globalnego spowolnienia na gospodarkę USA. Podobną ścieżkę obrał także Europejski Bank Centralny – m.in. obniżył stopę depozytową oraz powrócił do skupu aktywów netto. Koniec roku przyniósł także lekką odwilż w stosunkach amerykańsko-chińskich – obu krajom udało się wynegocjować porozumienie, które zredukowało skalę napięć.

W ostatecznym rozrachunku większość globalnych indeksów akcji zyskała. W 2019 r. najwyższe stopy zwrotu odnotowały rynki rozwinięte, a triumfy święciła przede wszystkim nowojorska Wall Street. S&P500, czyli główny amerykański indeks, który grupuje największe spółki, zyskał w 2019 r. prawie +28,9%. Najlepiej radziły sobie spółki technologiczne – indeks Nasdaq wzrósł o +35,23%. Dobrze poradziły sobie również spółki europejskie – indeks Euro Stoxx 50 zyskał +26,3%. Na plusie rok zakończyły także rynki wschodzące – indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o +15,42%.

2019 r. był udany nie tylko dla akcji, ale również innych klas aktywów. Z jednej strony wciąż widoczne obawy związane z gospodarką globalną oraz utrzymujące się ryzyko polityczne, z drugiej zaś łagodniejsza polityka monetarna sprzyjały papierom dłużnym. Zyskał także rynek metali szlachetnych.

Na polskiej giełdzie sytuacja była dużo trudniejsza. Mimo globalnego optymizmu oraz dobrych danych płynących z polskiej gospodarki (PKB wzrosło o +4,1%), w ujęciu rocznym wartość indeksu WIG praktycznie nie zmieniła się.

Przyczyną jest przede wszystkim słabość największych spółek z indeksu WIG20, szczególnie tych z sektorów finansowego (negatywny wpływ wyroków w sprawie kredytów frankowych, niepokoje wokół ewentualnej konsolidacji sektora bankowego oraz wciąż nierozwiązana kwestia OFE) oraz energetycznego (efekt m.in. ustawy o cenach energii, kosztowne przejęcia innych spółek). Czynnikiem negatywnie wpływającym na wyceny jest też strukturalna słabość polskiej giełdy – niski popyt inwestorów indywidualnych, suwak dotyczący OFE, mała liczba IPO oraz wycofywanie się kolejnych spółek z GPW. Na tym tle dość dobrze poradziły sobie mniejsze spółki z GPW wchodzące w skład indeksów mWIG40 i sWIG80.

Polski rynek papierów dłużnych podążał śladem globalnych trendów – sytuacja na rynkach bazowych przełożyła się na to, co działo się na rynku krajowym – ceny papierów się umocniły.

Na koniec 2019 roku w skład portfela Funduszu wchodziły następujące kategorie lokat: akcje, obligacje komunalne, obligacje BGK, obligacje korporacyjne (w tym emitowane przez banki), obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego, kwity depozytowe, listy zastawne, depozyty bankowe.

W portfelu inwestycyjnym Funduszu akcje stanowiły 81,26%, w tym akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż RP 6,01%, prawa poboru 0,01%, obligacje BGK 2,17%, obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego 3,22%, obligacje korporacyjne 2,94%, kwity depozytowe 0,10%, zaś listy zastawne 1,44%. Pozostałe lokaty stanowiły depozyty bankowe 8,62%.

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.

Pierwszy kwartał 2020 r. przyniósł całkowitą zmianę trendu na globalnych rynkach. Pandemia koronawirusa uderzyła w światowe giełdy – inwestorzy, obawiając się nadejścia spowolnienia gospodarczego, wyprzedają akcje. W tym czasie amerykański indeks S&P500 stracił 20,0%, europejski Euro Stoxx 50 spadł o 25,7%, a indeks MSCI EM grupujący rynki wschodzące doświadczył spadku w wysokości 23,9%. Strach daje o sobie znać także na warszawskiej giełdzie – indeks WIG spadł o 28,0%. Szczególnie słabo radziły sobie największe polskie spółki – WIG20 stracił 29,6%. Mniejszych strat doświadczyły małe i średnie polskie spółki – wartość indeksu mWIG40 spadła o 27,1%, a sWIG80 stracił 14,80% (stan na 31.03.2020 r.).

Ucieczka inwestorów od rynku akcji działa natomiast na korzyść tzw. bezpiecznych przystani – w pierwszym kwartale umocniły się obligacje skarbowe, złoto oraz tzw. twarde waluty (dolar, euro, jen i frank szwajcarski). Obecnie największym wyzwaniem dla rynków kapitałowych są gospodarcze skutki pandemii koronawirusa. Walka o przerwanie łańcucha zakażeń wymusiła wstrzymanie przepływu osób oraz wprowadziła

poważne ograniczenie działalności przedsiębiorstw, przede wszystkim w Chinach, USA oraz w Europie, w tym w Polsce. Tak bezprecedensowe działania mają istotny wpływ na wielkość produkcji krajowej – odczyty wskaźników aktywności gospodarczej spadły do historycznie niskich poziomów.

Odpowiedzią na coraz trudniejszą sytuację jest globalna akcja wspomagania gospodarek krajowych. Na uwagę zasługuje aktywna rola banków centralnych, które zaczynają korzystać ze stymulujących narzędzi polityki monetarnej. Szczególne wrażenie wywołała seria aktywnych działań FED-u. Po bezprecedensowej obniżce stóp procentowych Rezerwa Federalna zdecydowała się poszerzyć swój program skupu aktywów, właściwie w nielimitowanym zakresie. Zapowiadane są również potencjalnych wydatki fiskalne, które mogłyby pozwolić na zamortyzowanie negatywnych efektów obserwowanego przestoju. Potencjalnej recesji chce uniknąć także Polska – ma w tym pomóc tzw. tarcza antykrzysowa wprowadzona przez rząd i dostosowywana do zmieniających się potrzeb polskich przedsiębiorstw. Do walki ze spowolnieniem włączyła się także RPP, obcinając stopy procentowe.

Trudno dziś powiedzieć jak długo potrwa recesja oraz jak duża będzie skala potencjalnego spowolnienia. W obecnej sytuacji bacznie przyglądamy się globalnym wysiłkom, mającym wesprzeć aktywność gospodarczą. Zwracamy także uwagę, że czynnikiem wspierającym inwestycje w długim terminie są historycznie niskie wyceny polskich akcji (zwłaszcza biorąc pod uwagę wartość wskaźnika P/BV). Nationale-Nederlanden OFE 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.

Wpływ na krótkoterminowe i długoterminowe kierunki działalności Funduszu mogą mieć zmiany legislacyjne dotyczące działalności otwartych funduszy emerytalnych. Celem planowanej transformacji jest przeniesienie aktywów z OFE na prywatne indywidualne konta emerytalne, jednakże długoterminowy charakter inwestycji zostałyby zachowane.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu

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

- 1) **ryzyko rynkowe** – ryzyko zmian cen instrumentu finansowego wynikających ze zmian koniunktury na danym rynku;
- 2) **ryzyko kredytowe** – ryzyko niewywiązania się emitenta z przyjętych zobowiązań, w szczególności spłaty odsetek lub rat kapitałowych;
- 3) **ryzyko rozliczenia** – ryzyko błędnego lub opóźnionego rozliczenia transakcji albo nierozliczenia transakcji. Nie można wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Funduszu;
- 4) **ryzyko płynności** – ryzyko niedostatecznej płynności na rynku, utrudniającej lub uniemożliwiającej zawarcie przez Fundusz transakcji nabycia lub zbycia określonych lokat w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także utrudniającej lub uniemożliwiającej dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego;
- 5) **ryzyko walutowe** – ryzyko zmian kursu złotego względem walut obcych, w których Fundusz zawiera transakcje lub w których denominowane są aktywa Funduszu. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej;
- 6) **ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – ryzyko bezpieczeństwa deponowania instrumentów finansowych; przechowywaniem aktywów zajmuje się depozytariusz, który musi spełniać odpowiednie kryteria w zakresie bezpieczeństwa kapitałowego. W szczególnych przypadkach depozytariusz korzysta z usług innych podmiotów (subdepozytariuszy) zajmujących się przechowywaniem papierów wartościowych (np. niektóre obligacje). Istnieje ryzyko, że depozytariusz lub subdepozytariusz nie wywiążą się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów prawa chroniących Fundusz przed skutkami upadłości depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie depozytariusza lub subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość aktywów Funduszu lub doprowadzi do utraty części aktywów Funduszu;
- 7) **ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** – ryzyko związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Funduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Przeważająca część aktywów Funduszu lokowana jest w akcje na rynku krajowym, co powoduje powstanie ryzyka koncentracji rynków.

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

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

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

Ryzyka w odniesieniu do poszczególnych kategorii lokat

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

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

- ryzyko płynności – w przypadku niektórych walorów niewielka skala obrotów na rynku uniemożliwia szybką reakcję inwestycyjną bez znaczącego wpływu na cenę tych papierów;
- ryzyko zmian regulacji prawnych, w tym podatkowych – częste zmiany regulacji prawnych, a w szczególności dotyczących podatków, 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 osiągnięte wyniki potwierdzają słuszność dokonanej przez Państwa wyboru.

Więcej informacji na temat naszego Funduszu znajdą Państwo na stronie internetowej: www.nn.pl/ofe oraz pod numerem telefonu: 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 wniosek o zmianę danych osobowych, a także zaktualizować adres korespondencyjny oraz zmienić dane osób uposażonych.

Z wyrazami szacunku,



Szymon Ożóg
Prezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

Spis treści

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2019 roku	8
1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego	9
2. Bilans.....	13
3. Rachunek zysków i strat	14
4. Zestawienie zmian w aktywach netto.....	15
5. Zestawienie zmian w kapitale własnym	16
6. Zestawienie portfela inwestycyjnego	17
7. Dodatkowe informacje i objaśnienia	23
Oświadczenie depozytariusza	27
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu.....	28
Statut Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	34
Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego.....	39

**Nationale-Nederlanden
Otwarty Fundusz Emerytalny
Sprawozdanie finansowe
za rok kończący się
31 grudnia 2019 roku**

1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego

1.1. Podstawowe informacje o Nationale-Nederlanden Otwartym Funduszu Emerytalnym oraz Nationale-Nederlanden Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym S.A.

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (Fundusz) zarządzany jest przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna (Towarzystwo) z siedzibą w Warszawie przy ul. Topiel 12. Towarzystwo wpisane jest do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042153.

Towarzystwo reprezentowane jest przez Zarząd w następującym składzie: Grzegorz Chłopek Prezes Zarządu, Szymon Ożóg Wiceprezes Zarządu, Grzegorz Łętocha Członek Zarządu.

Fundusz został utworzony w 1999 roku na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi, obecnie Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) i został wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie 23 kwietnia 1999 r. pod numerem RFe 4.

Fundusz działa na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, t.j. Dz.U.2020.105 z późn.zm. (zwana dalej ustawą o funduszach emerytalnych) oraz Statutu Funduszu (www.nn.pl).

1.2. Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Polityka inwestycyjna Funduszu ukierunkowana jest na długoterminową maksymalizację osiągniętej stopy zwrotu przy jednoczesnej ścisłej kontroli ryzyka inwestycyjnego. Działalność inwestycyjną funduszu jest zgodna z art.141 ustawy o funduszach emerytalnych oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne, Dz.U.2014.139.

Stosowane ograniczenia inwestycyjne funduszu są zgodne z art. 142 i art. 144 ustawy o funduszach emerytalnych oraz Rozporządzeniem 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.2014.116.

1.3. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. t.j. Dz.U.2019.351 (ustawa o rachunkowości), Rozporządzeniem Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, t.j. Dz.U.2015.1675 (rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości), Rozporządzeniem Rady Ministrów z 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, Dz.U.2004.51.493 z późn.zm. (rozporządzenie w sprawie wyceny).

1.4. Depozytariusz

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

1.5. Agent Transferowy

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane są poszczególne rachunki, prowadzi Nationale-Nederlanden Usługi Finansowe S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Topiel 12.

1.6. Istotne założenia polityki rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości przyjęte przez Fundusz oraz metodologia wyceny aktywów Funduszu są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych oraz rozporządzenia w sprawie wyceny.

Aktywa i zobowiązania

Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się a wartość aktywów netto wylicza się na każdy dzień wyceny, według stanów i wartości aktywów i zobowiązań na koniec tego dnia.

Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania. Członkowie Funduszu nie odpowiadają za jego zobowiązania.

Składki wpłacone do Funduszu, nabyte za nie lub w związku z nimi prawa i pożytki z tych praw stanowią jego aktywa.

Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny o której mowa w §2 rozporządzenia w sprawie wyceny.

Na dzień wyceny aktywa denominowane w walutach obcych ujmują się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską, według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny (www.nbp.pl).

Kapitały Funduszu

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu (art. 95 ustawy o funduszach emerytalnych), na rachunek rezerwowy (art. 181 ustawy o funduszach emerytalnych) oraz na rachunek premiowy (art. 182a ustawy o funduszach emerytalnych) są ujmowane na dzień ich otrzymania. Środki otrzymane są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek pieniężny według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych składek poszczególnym członkom.

Środki wpłacone, których nie można przyporządkować konkretnym członkom Funduszu, są ujmowane na rachunku przeliczeniowym, jako środki do wyjaśnienia. Po wyjaśnieniu, którego członka Funduszu dotyczą, są przeliczane na jednostki rozrachunkowe według wartości jednostki rozrachunkowej ustalonej na dzień, w którym zostały przyporządkowane.

Do dnia otrzymania wpłaty na rachunek premiowy środki należne od Towarzystwa ujmują się jako należności od Towarzystwa oraz wykazuje jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych.

Portfel inwestycyjny

Nabycie lub zbycie składników portfela inwestycyjnego ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia transakcji/umowy potwierdzającej jej dokonanie.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych, ich wartość nominalną oraz wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach rachunkowych łącznie.

Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny wg rozporządzenia w sprawie 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. Papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o średnią dzienną cenę transakcji ważoną wolumenem obrotu.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny wyceniane są według kosztu amortyzowanego lub w cenie nabycia wraz z doliczeniem odsetek należnych

na dzień wyceny albo w oparciu o model wyceny, którego założenia Fundusz zobowiązany jest przekazać do KNF. Papiery wartościowe będące przedmiotem umowy pożyczki stanowią składnik portfela inwestycyjnego Wierzytelności z tytułu depozytu, pożyczki lub kredytu wycenia się, według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny zgodnie z zasadą memoriału z godnie z art.6 ustawy o rachunkowości.

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.

Należne odsetki od zakupionych papierów wartościowych ujmowane są w księgach Funduszu w dniu rejestracji dowodu zakupu do momentu rozliczenia w wartości z dnia rozliczenia. W przypadku sprzedaży papierów wartościowych wraz z odsetkami należnymi, z tytułu posiadania tych walorów należne odsetki ujmowane są w dniu rejestracji dowodu sprzedaży w wartości przypadającej na dzień rozliczenia.

Aktywa lokowane za granicą wycenia się wg zasad wyceny aktywów krajowych po przeliczeniu na walutę polską według średniego kursu waluty obcej, w jakiej aktywa te są denominowane, ogłaszanego przez NBP w dniu wyceny.

Zrealizowane różnice kursowe przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego ujmują się odpowiednio w zrealizowanym zysku/ stracie z inwestycji. Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników portfela inwestycyjnego ujmują się odpowiednio w niezrealizowanym zysku/ stracie z inwestycji.

Zysk/ stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego wylicza się, przypisując sprzedanym składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej.

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy, lecz nie wcześniej niż w dniu podjęcia stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenie spółki.

Różnice kursowe powstałe od innych niż portfel inwestycyjny składników aktywów i zobowiązań wpływają odpowiednio na przychody operacyjne lub koszty operacyjne.

Należne odsetki od składników portfela inwestycyjnego prezentowane są w bilansie w pozycji „Portfel inwestycyjny”, poza odsetkami od depozytów bankowych, które są prezentowane w pozycji „Należności z tytułu odsetek”.

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 ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta. W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą (dual listing), ich wycena jest dokonywana na podstawie notowań na terytorium RP. W sytuacji gdy wolumen obrotu danego instrumentu finansowego na rynku krajowym jest poniżej 10% wolumenu obrotu na najbardziej płynnym rynku zagranicznym zmieniany jest rynek wyceny z polskiego na zagraniczny. Jeżeli wolumen obrotu danego waloru spółki na rynku krajowym wzrośnie do powyżej 20% wolumenu obrotu na najbardziej płynnym rynku zagranicznym przywrócona zostaje wycena oparta o notowania na terytorium RP.

Koszty i opodatkowanie

Koszty operacyjne Funduszu obejmują ustalone w Statucie Funduszu koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo (§19 Statutu Funduszu) oraz koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza (§18 Statutu Funduszu).

Koszty z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa, rachunku premiowego i opłat dla depozytariusza są ujmowane jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i naliczane za każdy dzień kalendarzowy.

Koszty związane z działalnością Funduszu, które nie mogą być pokrywane z aktywów Funduszu, podlegają refinansowaniu przez Towarzystwo.

Zgodnie z art. 137 ust 3 ustawy o funduszach emerytalnych Fundusz może pokrywać ze swoich aktywów, koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi w krajach, w których emitenci spółek znajdujących się w portfelu Funduszu mają swoje siedziby, jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową i z których uiszczania Fundusz nie jest zwolniony.

Zgodnie z Ustawą z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, t.j. Dz.U.2019.1387 z późn.zm. Fundusz odprowadza podatek od kwot wypłaconych po śmierci członka otwartego funduszu emerytalnego wskazanej przez niego osobie lub członkowi jego najbliższej rodziny, w rozumieniu przepisów ustawy o funduszach emerytalnych.

Na podstawie Ustawy z 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, t.j. Dz.U.2019.865 z późn.zm. fundusze emerytalne są zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych.

Nienależnie otrzymane składki z ZUS

Zgodnie z art. 100a ustawy o funduszach emerytalnych, Fundusz zobowiązany jest do zwrotu do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych nienależnie otrzymanej składki. Kwotę nienależnej składki ustala się w wysokości przekazanej przez ZUS nominalnej wartości składki wraz

z nominalną wartością odsetek za opóźnienie. Fundusz umarza jednostki rozrachunkowe uzyskane za nienależnie otrzymaną składkę. Zwracana kwota, powiększona o nominalną wartość opłat pobranych przez Towarzystwo, nie może być niższa od nominalnej wartości nienależnie otrzymanej składki, powiększonej o odsetki określone w przepisach o systemie ubezpieczeń społecznych (t.j. Dz.U.2019.0.300). Uzupełnienie do nominalu finansuje Towarzystwo. Zwrotu nienależnie otrzymanej składki dokonuje się przez potrącenie ze składek przekazywanych przez ZUS do Funduszu.

1.7. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

Brak zmian.

1.8. Zmiany w otoczeniu prawnym dotyczącym działalności NN OFE

W 2019 r. nie nastąpiły istotne zmiany w otoczeniu prawnym dotyczącym działalności Funduszu. Istotny wpływ na działalność Funduszu w 2020 r. będą miały zmiany regulacji prawnych w zakresie przekształcenia OFE w fundusze inwestycyjne. Celem ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne (dalej jako ustawa przekształceniowa), która na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania znajduje się na etapie procesu legislacyjnego, jest realizacja założeń określonych w rządowym Planie na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju w zakresie, w jakim odnoszą się one do funkcjonowania funduszy emerytalnych.

Projekt ustawy przekształceniowej przewiduje m.in., że:

- członkowie OFE uzyskają możliwość przeniesienia całości zgromadzonych dotychczas w OFE środków do ZUS,
- powszechne towarzystwa emerytalne (PTE) ulegną z mocy prawa przekształceniu w towarzystwa funduszy inwestycyjnych (TFI),
- otwarte fundusze emerytalne ulegną z mocy prawa przekształceniu w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte (SFIO),
- aktywa członków OFE, którzy nie zdecydowali się na przeniesienie środków do ZUS, zostaną obciążone tzw. opłatą przekształceniową w wysokości 15%; członkowie OFE, którzy nie zdecydowali się na przeniesienie środków do ZUS, staną się z mocy prawa uczestnikami SFIO powstałego z przekształcenia OFE,
- fundusz gwarancyjny zostanie zlikwidowany, a środki z tytułu jego likwidacji zostaną zwrócone Towarzystwu,
- nastąpią istotne zmiany w zakresie maksymalnego poziomu opłat pobieranych z tytułu zarządzania przekształconymi funduszami.

Powyższe zmiany nie wpływają na założenie o kontynuacji działalności Funduszu. Z uwagi na przeniesienie środków części członków Funduszu do ZUS, opłatę przekształceniową i wstrzymanie napływu nowych składek z ZUS, wartość aktywów netto Funduszu ulegnie istotnemu obniżeniu. Fundusz będzie kontynuował działalność jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny

otwarty z wydzielonym subfunduszem emerytalnym i przedemerytalnym.

1.9. Zdarzenia po dacie bilansowej

W związku z pandemią wirusa COVID-19, po dacie bilansowej nastąpił bezprecedensowy spadek kursów giełdowych spółek w Polsce i na całym świecie. W związku z powyższym, do dnia poprzedzającego sporządzenie sprawozdań finansowych, tj. na datę wyceny 17 marca 2020 r., spadek jednostki rozrachunkowej Funduszu wyniósł 27% w porównaniu z wyceną na datę bilansową. Z uwagi na bardzo wysoką zmienność rynkową, do momentu jej stabilizacji oszacowanie wpływu pandemii COVID-19 na wartość aktywów i aktywów netto Funduszu nie jest możliwe. Dopiero obserwacja kierunków rozwoju pandemii oraz implikacji społecznych i ekonomicznych w skali kraju i w skali globalnej pozwoli określić zakres i skalę potencjalnych następstw dla długoterminowego poziomu aktywów, wyniku finansowego i działalności Funduszu.

1.10. Kontynuowanie działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w okresie co najmniej dwunastu miesięcy od daty bilansowej.

2. Bilans

BILANS (w PLN)		31.12.2018	31.12.2019
I	Aktywa	39 780 676 822.34	39 674 543 758.98
1	Portfel inwestycyjny	39 668 389 798.04	39 581 851 855.31
2	Środki pieniężne:	80 192 990.69	43 084 187.45
a)	na rachunkach bieżących	16 069 366.56	36 969 846.63
b)	na rachunku przeliczeniowym	56 293 624.13	6 114 340.82
-	na rachunku wpłat	55 128 159.92	4 533 622.48
-	na rachunku wypłat	1 165 464.21	1 580 718.34
-	do wyjaśnienia	0.00	0.00
c)	na pozostałych rachunkach	7 830 000.00	0.00
3	Należności	32 094 033.61	49 607 716.22
a)	z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	22 829 910.13	26 268 378.35
b)	z tytułu dywidend	7 122 342.67	8 585 507.73
c)	z tytułu pożyczek	0.00	0.00
d)	z tytułu odsetek	2 141 780.81	14 753 830.14
e)	od towarzystwa	0.00	0.00
f)	z tytułu wpłat na rachunek premiowy	0.00	0.00
g)	pozostałe należności	0.00	0.00
4	Rozliczenia międzyokresowe	0.00	0.00
II	Zobowiązania:	32 688 169.96	42 574 215.95
1	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	2 503 760.87	19 398 883.37
2	Z tytułu pożyczek i kredytów	0.00	0.00
3	Wobec członków	469.35	0.00
4	Wobec towarzystwa	16 971 826.11	16 104 856.62
5	Wobec depozytariusza	411 670.59	447 171.83
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	12 332 430.81	6 175 007.31
9	Rozliczenia międzyokresowe	468 012.23	448 296.82
III	Aktywa netto (I-II)	39 747 988 652.38	39 631 969 543.03
IV	Kapitał funduszu	7 215 191 925.45	6 800 210 081.08
V	Kapitał rezerwowy	-33 337 813.15	-33 337 813.15
VI	Kapitał premiowy	5 055 129.39	3 957 371.84
VII	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	32 561 079 410.69	32 861 139 903.26
1	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	19 521 912 591.21	20 538 301 711.92
2	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	4 542 070 018.66	4 177 240 893.56
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	8 497 096 800.82	8 145 597 297.78
4	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody	0.00	0.00
VIII	Kapitał i akumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII)	39 747 988 652.38	39 631 969 543.03

3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)		01.01.2018-31.12.2018	01.01.2019-31.12.2019
I	Przychody operacyjne	1 077 470 795.31	1 234 775 192.46
1	Przychody portfela inwestycyjnego	1 067 995 304.90	1 226 217 740.17
a)	Dywidendy i udziały w zyskach	922 580 095.81	1 077 429 512.17
b)	Odsetki, w tym	145 415 209.09	146 731 816.76
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	118 154 957.02	107 635 746.93
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	27 260 252.07	39 096 069.83
	- pozostałe	0.00	0.00
c)	Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0.00	2 056 411.24
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	401 376.74	265 013.59
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	8 779 155.47	7 539 025.14
4	Pozostałe przychody	294 958.20	753 413.56
II	Koszty operacyjne	210 724 158.70	218 386 071.75
1	Koszty zarządzania funduszem	176 250 321.64	172 909 526.78
2	Koszty zasilenia rachunku premiowego	24 918 637.53	24 154 244.96
3	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	4 957 083.67	5 190 030.53
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 premiowym	-13 241 784.37	-7 468 528.05
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	9 643 336.56	10 932 177.07
8	Koszty danin publicznoprawnych	8 180 733.82	12 494 372.17
9	Pozostałe koszty	15 829.85	174 248.29
III	Wynik z inwestycji (I-II)	866 746 636.61	1 016 389 120.71
IV	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-5 014 861 573.53	-716 328 628.14
1	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-174 315 399.15	-364 829 125.10
2	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-4 840 546 174.38	-351 499 503.04
V	Wynik z operacji (III+IV)	-4 148 114 936.92	300 060 492.57
VI	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0.00	0.00
VII	Wynik finansowy (V + VI)	-4 148 114 936.92	300 060 492.57

4. Zestawienie zmian w aktywach netto

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

01.01.2018-31.12.2018

01.01.2019-31.12.2019

A Zmiana wartości aktywów netto (w PLN)

I	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	44 576 645 449.97	39 747 988 652.38
II	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-4 148 114 936.92	300 060 492.57
1	Wynik z inwestycji	866 746 636.61	1 016 389 120.71
2	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-174 315 399.15	-364 829 125.10
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-4 840 546 174.38	-351 499 503.04
4	Przychody z tytułu pokrycia szkody	0.00	0.00
III	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:	-680 541 860.67	-416 079 601.92
1	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	1 135 550 336.99	1 196 616 824.44
2	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	1 816 092 197.66	1 612 696 426.36
IV	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	-4 828 656 797.59	-116 019 109.35
V	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	39 747 988 652.38	39 631 969 543.03

B Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych

I	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	913 959 887.1190	899 415 340.9245
2	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	899 415 340.9245	890 151 114.0234
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	93 960.8634	92 053.5337
6	liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	92 053.5337	88 607.6508
II	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	48.77	44.19
2	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	44.19	44.52
3	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	-9.39%	0.75%
4	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	42.50	42.73
5	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	51.17	47.16
6	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	44.19	44.52

5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w PLN)		01.01.2018-31.12.2018	01.01.2019-31.12.2019
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	44 576 645 449.97	39 747 988 652.38
1	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	7 896 255 398.23	7 215 191 925.45
1.1	Zmiany w kapitale funduszu	-681 063 472.78	-414 981 844.37
a)	zwiększenia z tytułu	1 099 057 373.49	1 155 293 261.07
	- wpłat członków	1 091 331 318.95	1 147 407 856.51
	- otrzymanych wpłat transferowych	7 717 260.56	7 883 752.32
	- pokrycia szkody	0.00	0.00
	- pozostałe	8 793.98	1 652.24
b)	zmniejszenia z tytułu	1 780 120 846.27	1 570 275 105.44
	- wypłat transferowych	5 542 816.65	5 005 948.71
	- wypłat osobom uprawnionym	28 285 922.87	33 862 437.88
	- wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	1 698 943 134.96	1 490 346 435.69
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	47 348 971.78	41 060 283.16
	- pozostałe	0.01	0.00
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	7 215 191 925.45	6 800 210 081.08
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	11 380 819.65	17 121 393.11
	- wpłat towarzystwa	0.00	0.00
	- przeniesienia środków z rachunku premiowego	11 380 819.65	17 121 393.11
b)	zmniejszenia z tytułu	11 380 819.65	17 121 393.11
	- wypłat na rzecz towarzystwa	11 187 635.83	17 234 390.07
	- pozostałe	193 183.82	-112 996.96
2.2	Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-33 337 813.15	-33 337 813.15
3	Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	4 533 517.28	5 055 129.39
3.1	Zmiany w kapitale premiowym	521 612.11	-1 097 757.55
a)	zwiększenia z tytułu	25 112 143.85	24 202 170.26
	- wpłat towarzystwa	25 112 143.85	24 202 170.26
	- pozostałe	0.00	0.00
b)	zmniejszenia z tytułu:	24 590 531.74	25 299 927.81
	- zasilenia rachunku rezerwowego	11 380 819.65	17 121 393.11
	- zasilenia funduszu	13 241 784.37	7 468 528.04
	- pozostałe	-32 072.28	710 006.66
3.2	Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	5 055 129.39	3 957 371.84
4	Wynik finansowy	32 561 079 410.69	32 861 139 903.26
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	39 747 988 652.38	39 631 969 543.03

6. Zestawienie portfela inwestycyjnego

Lp	Instrument finansowy	Stan na 31 grudnia 2018 r.				Stan na 31 grudnia 2019 r.			
		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	10	1 327 821.92	1 327 821.92	3.34	23	3 412 823.27	3 412 823.27	8.60
	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO – LO16122019N005	0	0.00	0.00	0.00	1	200 000.00	200 000.00	0.50
	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO – LO19122019N004	0	0.00	0.00	0.00	1	50 000.00	50 000.00	0.13
	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO – LO24102019N004	0	0.00	0.00	0.00	1	100 000.00	100 000.00	0.25
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122018N003	1	527 821.92	527 821.92	1.33	0	0.00	0.00	0.00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122019N001	0	0.00	0.00	0.00	1	265 823.27	265 823.27	0.67
	Bank Millennium S.A. – LO10102018N003	1	35 000.00	35 000.00	0.09	0	0.00	0.00	0.00
	Bank Millennium S.A. – LO10102018N004	1	65 000.00	65 000.00	0.16	0	0.00	0.00	0.00
	Bank Millennium S.A. – LO10102018N005	1	100 000.00	100 000.00	0.25	0	0.00	0.00	0.00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. – LO13112019N005	0	0.00	0.00	0.00	1	200 000.00	200 000.00	0.50
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. – LO25112019N006	0	0.00	0.00	0.00	1	200 000.00	200 000.00	0.50
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. – LO28112019N011	0	0.00	0.00	0.00	1	200 000.00	200 000.00	0.50
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. – LO29112019N001	0	0.00	0.00	0.00	1	100 000.00	100 000.00	0.25
	BNP Paribas SA Oddział w Polsce – LO16122019N006	0	0.00	0.00	0.00	1	200 000.00	200 000.00	0.50
	BNP Paribas SA Oddział w Polsce – LO24102019N005	0	0.00	0.00	0.00	1	100 000.00	100 000.00	0.25
	BNP Paribas SA Oddział w Polsce – LO24102019N006	0	0.00	0.00	0.00	1	200 000.00	200 000.00	0.50
	BNP Paribas SA Oddział w Polsce – LO28102019N007	0	0.00	0.00	0.00	1	100 000.00	100 000.00	0.25
	mBank S.A. – LO16092019N005	0	0.00	0.00	0.00	1	200 000.00	200 000.00	0.50
	PKO BP S.A. – LO06122018N002	1	200 000.00	200 000.00	0.50	0	0.00	0.00	0.00
	Santander Bank Polska S.A. – LO02082019N001	0	0.00	0.00	0.00	1	100 000.00	100 000.00	0.25
	Santander Bank Polska S.A. – LO03102018N003	1	50 000.00	50 000.00	0.13	0	0.00	0.00	0.00
	Santander Bank Polska S.A. – LO03102018N004	1	50 000.00	50 000.00	0.13	0	0.00	0.00	0.00
	Santander Bank Polska S.A. – LO03102018N005	1	100 000.00	100 000.00	0.25	0	0.00	0.00	0.00
	Santander Bank Polska S.A. – LO03102018N006	1	100 000.00	100 000.00	0.25	0	0.00	0.00	0.00
	Santander Bank Polska S.A. – LO04072019N002	0	0.00	0.00	0.00	1	100 000.00	100 000.00	0.25
	Santander Bank Polska S.A. – LO08072019N003	0	0.00	0.00	0.00	1	130 000.00	130 000.00	0.33
	Santander Bank Polska S.A. – LO11062019N005	0	0.00	0.00	0.00	1	300 000.00	300 000.00	0.76
	Santander Bank Polska S.A. – LO16082019N008	0	0.00	0.00	0.00	1	100 000.00	100 000.00	0.25
	Santander Bank Polska S.A. – LO19072019N001	0	0.00	0.00	0.00	1	100 000.00	100 000.00	0.25
	Santander Bank Polska S.A. – LO19072019N002	0	0.00	0.00	0.00	1	170 000.00	170 000.00	0.43
	Santander Bank Polska S.A. – LO19122018N003	1	100 000.00	100 000.00	0.25	0	0.00	0.00	0.00
	Santander Bank Polska S.A. – LO21062019N001	0	0.00	0.00	0.00	1	147 000.00	147 000.00	0.37
	Santander Bank Polska S.A. – LO25072019N001	0	0.00	0.00	0.00	1	50 000.00	50 000.00	0.13
	Santander Bank Polska S.A. – LO27082019N007	0	0.00	0.00	0.00	1	100 000.00	100 000.00	0.25
13.	Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD	6	22 016.14	22 078.34	0.06	1	9 907.70	9 907.70	0.02
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122018N004	1	2.57	2.54	0.00	0	0.00	0.00	0.00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122018N005	1	0.11	0.12	0.00	0	0.00	0.00	0.00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122018N006	1	19 669.01	19 729.35	0.05	0	0.00	0.00	0.00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122018N007	1	0.35	0.33	0.00	0	0.00	0.00	0.00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122018N008	1	2 344.10	2 345.99	0.01	0	0.00	0.00	0.00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122018N009	1	0.00	0.00	0.00	0	0.00	0.00	0.00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122019N004	0	0.00	0.00	0.00	1	9 907.70	9 907.70	0.02
14.	Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	859 993	870 549.98	871 661.50	2.19	856 750	857 873.84	862 629.01	2.17
	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO – BGK0219 – 19/02/2019	315 000	316 089.12	317 538.90	0.80	0	0.00	0.00	0.00
	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO – BGK0220 – 27/02/2020	0	0.00	0.00	0.00	218 250	218 931.21	220 068.02	0.55
	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO – BGK0223 – 19/02/2023	0	0.00	0.00	0.00	248 000	248 000.00	250 470.08	0.63
	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO – BGK0520 – 19/05/2020	0	0.00	0.00	0.00	90 500	90 942.64	90 881.91	0.23
	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO – BGK0919 – 30/09/2019	500 000	509 300.00	508 825.00	1.28	0	0.00	0.00	0.00
	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO – BGK1019 – 05/10/2019	44 993	45 160.87	45 297.60	0.11	0	0.00	0.00	0.00
	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO – BGK1023 – 28/10/2023	0	0.00	0.00	0.00	300 000	300 000.00	301 209.00	0.76
15.	Listy zastawne	39 150	534 702.94	539 993.00	1.36	39 218	568 702.94	573 162.10	1.44
	ING BANK HIPOTECZNY S.A. – INGBH1024 – 10/10/2024	0	0.00	0.00	0.00	68	34 000.00	34 175.88	0.09
	MBANK HIPOTECZNY SA – MBHPA32 – 15/09/2023	5 000	500 000.00	505 244.55	1.27	5 000	500 000.00	504 289.85	1.27
	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA – PEK0321 – 14/03/2021	19 550	19 911.68	19 959.38	0.05	19 550	19 911.68	19 935.33	0.05
	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA – PEK1020 – 28/10/2020	14 600	14 791.26	14 789.07	0.04	14 600	14 791.26	14 761.04	0.04
16.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej	138 734	132 145.77	146 953.00	0.37	453	430.35	513.75	0.00
	MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA – WAW0922 – 23/09/2022	453	430.35	527.25	0.00	453	430.35	513.75	0.00
	MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA – WAW1019 – 25/10/2019	138 281	131 715.42	146 425.75	0.37	0	0.00	0.00	0.00

Lp	Instrument finansowy	Stan na 31 grudnia 2018 r.				Stan na 31 grudnia 2019 r.			
		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 %)
17.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej	1 250 500	1 236 700.52	1 285 340.99	3.23	1 250 500	1 236 700.52	1 278 541.95	3.22
	Europejski Bank Inwestycyjny – EIB0521 – 25/05/2021	1 250 500	1 236 700.52	1 285 340.99	3.23	1 250 500	1 236 700.52	1 278 541.95	3.22
19.	Zabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	58 000	58 000.00	58 486.04	0.15	58 000	58 000.00	58 503.44	0.15
	Orbis S.A. – ORB0620 – 26/06/2020	58 000	58 000.00	58 486.04	0.15	58 000	58 000.00	58 503.44	0.15
21.	Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związków, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	0	0.00	0.00	0.00	25 000	247 553.25	249 147.76	0.63
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. – PEO0320 – 02/03/2020	0	0.00	0.00	0.00	25 000	247 553.25	249 147.76	0.63
23.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	543 177	935 363.79	932 699.40	2.34	479 759	854 184.04	855 119.10	2.16
	Alior Bank S.A. – ALIOR0321 – 31/03/2021	71 000	71 000.00	74 545.03	0.19	0	0.00	0.00	0.00
	Alior Bank S.A. – ALR0321 – 31/03/2021	0	0.00	0.00	0.00	71 000	71 000.00	73 714.33	0.19
	Bank Millennium S.A. – MIL0129 – 30/01/2029	0	0.00	0.00	0.00	109	54 500.00	55 064.58	0.14
	Bank Millennium S.A. – MIL1227 – 07/12/2027	118	59 000.00	59 881.49	0.15	0	0.00	0.00	0.00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. – CDPEO0320 – 20/03/2020	0	0.00	0.00	0.00	100 000	100 000.00	100 500.00	0.25
	CYFROWY POLSAT SA – CYFPOL0721 – 17/05/2019	157 415	157 415.00	161 210.28	0.41	0	0.00	0.00	0.00
	ENERGA SA – ENERGA1019 – 18/10/2019	5	50.00	50.66	0.00	0	0.00	0.00	0.00
	Erbud S.A. – ERB0921 – 27/09/2021	40 320	40 320.00	39 751.08	0.10	40 320	40 320.00	41 556.21	0.10
	Getback S.A. – GBK0520 – 10/05/2020	246 426	23 164.04	3 326.75	0.01	246 426	23 164.04	3 326.75	0.01
	Globe Trade Centre S.A. – GTC0319 – 11/03/2019	5 989	19 214.75	20 348.71	0.05	0	0.00	0.00	0.00
	Kruk S.A. – KRU0621 – 08/06/2021	19 600	19 600.00	19 561.58	0.05	19 600	19 600.00	19 649.59	0.05
	mBank S.A. – MBK0125 – 17/01/2025	0	0.00	0.00	0.00	1 500	150 000.00	153 419.72	0.39
	mBank S.A. – MBK0170125 – 17/01/2025	1 500	150 000.00	153 712.85	0.39	0	0.00	0.00	0.00
	PKO Bank Polski S.A. – PKO0827 – 28/08/2027	16	1 600.00	1 630.14	0.00	16	1 600.00	1 642.30	0.00
	Santander Bank Polska S.A. – SPL0428 – 05/04/2028	788	394 000.00	398 680.83	1.00	788	394 000.00	406 245.63	1.02
27.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	1 521 771 301	23 449 853.65	32 355 055.26	81.33	1 395 184 450	21 875 354.22	29 852 421.24	75.24
	11 Bit Studios S.A. – 11BIT	89 648	14 678.58	21 459.04	0.05	89 648	14 678.58	36 055.25	0.09
	AB S.A. – ABPL	2 551 893	55 547.93	40 728.21	0.10	2 633 160	57 147.97	67 295.93	0.17
	AC S.A. – ACAUTOGAZ	518 304	10 427.51	22 364.82	0.06	518 304	10 427.51	23 436.31	0.06
	Agora S.A. – AGORA	4 480 465	47 488.47	44 759.85	0.11	4 480 465	47 488.47	47 384.50	0.12
	Alior Bank S.A. – ALIOR	9 317 377	515 346.03	498 386.50	1.25	9 493 379	518 511.27	273 358.05	0.69
	Alumetal S.A. – ALUMETAL	1 521 510	56 805.83	64 664.18	0.16	1 521 510	56 805.83	60 565.38	0.15
	Ambra S.A. – AMBRA	975 674	6 581.47	12 410.57	0.03	975 674	6 581.47	16 794.76	0.04
	Amica S.A. – AMICA	1 005 407	39 839.28	114 415.32	0.29	1 005 407	39 839.28	137 951.89	0.35
	Amrest Holdings Se – AMREST	10 718 700	35 167.79	428 962.37	1.08	9 857 642	30 028.29	429 214.55	1.08
	Apator S.A. – APATOR	688 834	13 830.03	16 359.81	0.04	688 834	13 830.03	14 481.84	0.04
	Aplisens S.A. – APLISENS	216 528	1 732.59	2 254.06	0.01	129 057	1 032.44	1 355.10	0.00
	Archicom S.A. – ARCHICOM	320 000	4 966.94	3 568.00	0.01	320 000	4 966.94	5 431.39	0.01
	Artifex Mundi S.A. – ARTIFEX	1 180 000	24 450.00	4 956.00	0.01	1 180 000	24 450.00	3 450.20	0.01
	AS Silvano Fashion Group – SILVANO	1 049 536	11 811.02	10 425.94	0.03	1 049 536	11 811.02	9 759.17	0.02
	Asbisc Enterprises PLC – ASBIS	1 632 890	4 234.17	4 114.88	0.01	1 632 890	4 234.17	5 327.30	0.01
	Asseco Business Solutions S.A. – ASSECOBS	1 567 321	23 892.04	42 787.86	0.11	1 649 879	26 083.54	46 309.46	0.12
	Asseco Poland S.A. – ASSECOPOL	5 225 417	231 836.10	242 302.59	0.61	6 058 456	273 700.43	386 508.29	0.97
	Asseco South Eastern Europe S.A. – ASSECOSEE	2 372 090	21 810.49	27 231.59	0.07	2 163 643	19 869.60	53 778.21	0.14
	Astarta Holding NV – ASTARTA	850 000	63 770.51	20 068.50	0.05	668 488	50 143.50	10 687.45	0.03
	Atal S.A. – ATAL	1 208 253	39 290.99	33 794.84	0.08	1 208 253	39 290.99	47 054.93	0.12
	Atende S.A. – ATENDE	6 103 385	7 048.07	23 986.30	0.06	6 103 385	7 048.07	20 781.42	0.05
	ATM Grupa S.A. – ATMGRUPA	5 454 781	14 107.72	24 710.16	0.06	5 454 781	14 107.72	24 802.34	0.06
	Atrem S.A. – ATREM	826 972	6 777.99	1 075.06	0.00	826 908	6 776.90	1 662.09	0.00
	Auto Partner S.A. – AUTOPARTN	11 770 536	45 460.01	45 551.97	0.11	11 770 536	45 460.01	55 438.05	0.14
	Banco Santander S.A. – SANTANDER	478 336	8 959.71	8 147.16	0.02	478 336	8 959.71	7 568.04	0.02
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – HANDLOWY	4 516 290	277 233.46	312 120.80	0.78	5 800 000	351 951.26	299 907.56	0.76
	Bank Millennium S.A. – MILLENNIUM	104 968 373	400 447.37	926 870.73	2.33	100 000 000	369 048.57	583 390.00	1.47
	Bank Ochrony Środowiska S.A. – BOS	120 000	4 200.00	876.00	0.00	117 526	4 113.41	827.57	0.00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. – PEKAO	13 939 584	1 390 729.27	1 517 044.93	3.81	12 827 975	1 187 015.47	1 290 291.60	3.25
	BBI Development S.A. – BBIDEV	10 036 482	14 251.33	5 720.79	0.01	1 003 649	14 251.33	4 502.67	0.01
	Benefit Systems S.A. – BENEFIT	162 206	28 436.36	140 751.01	0.35	158 408	24 505.43	139 615.06	0.35
	BNG Paribas Bank Polska S.A. – BNPPPL	805 152	44 444.41	38 397.70	0.10	805 152	44 444.41	54 487.86	0.14
	Boryszew S.A. – BORYSZEW	16 697 148	129 742.97	78 142.65	0.20	13 731 183	98 372.24	58 361.65	0.15
	British Automotive Holding S.A. – BAHOLDING	3 806 166	34 990.28	6 280.17	0.02	3 806 166	34 990.28	3 793.23	0.01
	Budimex S.A. – BUDIMEX	1 368 983	297 600.96	156 433.69	0.39	1 368 983	297 600.96	235 529.56	0.59
	Capital Park S.A. – CPGROUP	137 190	630.57	851.95	0.00	0	0.00	0.00	0.00

Lp	Instrument finansowy	Stan na 31 grudnia 2018 r.				Stan na 31 grudnia 2019 r.			
		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 %)
	CCC S.A. – CCC	3 443 873	476 790.17	662 842.24	1.67	3 101 530	385 592.34	340 184.80	0.86
	CD Projekt S.A. – CDPROJEKT	5 605 450	283 377.52	812 509.98	2.04	4 543 450	174 065.45	1 273 906.14	3.21
	CDRL S.A. – CDRL	325 792	4 854.30	7 669.14	0.02	325 792	4 854.30	7 620.31	0.02
	Celon Pharma S.A. – CLNPHARMA	1 466 500	23 947.95	46 180.09	0.12	1 410 389	23 031.65	57 486.47	0.14
	Ceramika Nowa Gala S.A. – NOWAGALA	4 179 713	6 415.45	2 089.86	0.01	0	0.00	0.00	0.00
	CEZ A.S. – CEZ	1 473 032	113 914.28	131 844.47	0.33	2 500 000	203 935.79	213 480.50	0.54
	Ciech S.A. – CIECH	3 906 780	118 249.09	170 999.76	0.43	3 530 397	90 917.83	139 324.29	0.35
	Coal Energy S.A. – COALENERG	3 361 695	67 233.90	1 210.21	0.00	1 659 456	33 189.12	0.00	0.00
	Cognor Holding S.A. – COGNOR	1 601 522	3 578.12	2 546.42	0.01	1 475 367	3 181.36	1 781.06	0.00
	Comarch S.A. – COMARCH	743 071	61 155.57	111 527.53	0.28	843 071	78 484.11	156 076.64	0.39
	Comp S.A. – COMP	548 193	33 415.69	24 394.59	0.06	548 193	33 415.69	32 901.61	0.08
	Cyfrowy Polsat S.A. – CYFRPLSAT	28 593 765	632 668.21	647 934.71	1.63	30 024 671	671 364.56	845 698.90	2.13
	Decora S.A. – DECORA	1 104 062	7 507.14	16 571.97	0.04	1 104 062	7 507.14	20 586.78	0.05
	Develia S.A. – DEVELIA	81 545 040	274 045.05	195 708.10	0.49	81 545 040	274 045.05	208 853.16	0.53
	Dino Polska S.A. – DINOPL	3 874 945	263 494.88	367 964.78	0.92	3 424 945	217 646.54	493 516.08	1.24
	Dom Development S.A. – DOMDEV	567 781	37 109.14	36 394.76	0.09	567 781	37 109.14	55 655.82	0.14
	Echo Investment S.A. – ECHO	54 085 207	114 677.59	171 450.11	0.43	56 048 911	123 115.47	265 206.63	0.67
	Elektrobudowa S.A. – ELBUDOWA	252 214	4 879.63	6 552.52	0.02	0	0.00	0.00	0.00
	Elektrotim S.A. – ELEKTROTI	584 244	7 914.19	2 757.63	0.01	584 244	7 914.19	2 491.27	0.01
	Elemental Holding S.A. – ELEMENTAL	21 827 597	64 068.93	27 939.32	0.07	21 827 597	64 068.93	45 610.95	0.11
	Enea S.A. – ENEA	18 857 111	250 892.55	186 873.97	0.47	15 320 529	194 307.24	121 130.23	0.31
	Energa S.A. – ENERGA	7 830 996	84 294.64	68 991.07	0.17	5 972 117	57 154.29	42 459.96	0.11
	Enter Air S.A. – ENTER	1 874 841	26 247.77	39 840.37	0.10	1 874 841	26 247.77	79 945.10	0.20
	Erbud S.A. – ERBUD	1 266 900	69 241.39	11 680.82	0.03	1 266 900	69 241.39	24 346.02	0.06
	Eurocash S.A. – EUROCASH	3 596 237	121 459.91	63 725.32	0.16	4 845 343	150 538.74	105 690.98	0.27
	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. – EUCO	698 408	12 061.21	3 715.53	0.01	0	0.00	0.00	0.00
	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. – ŚNIEZKA	505 706	25 510.00	39 252.90	0.10	1 185 323	70 536.08	97 031.25	0.24
	Fabryki Mebli Forte S.A. – FORTE	1 801 190	28 141.62	40 832.98	0.10	1 269 596	10 359.34	38 699.83	0.10
	Famur S.A. – FAMUR	46 559 332	180 780.95	255 610.73	0.64	61 499 332	250 530.57	184 657.89	0.47
	Feerum S.A. – FEERUM	1 764 122	15 005.26	17 306.04	0.04	1 764 122	15 005.26	22 150.85	0.06
	Ferro S.A. – FERRO	4 023 711	34 240.38	54 923.66	0.14	4 023 711	34 240.38	61 054.99	0.15
	Firma Oponiarska Dębica S.A. – DEBICA	380 264	19 754.02	33 387.18	0.08	380 264	19 754.02	31 409.43	0.08
	Getin Noble Bank S.A. – GETINOBLE	42 021 963	2 418.15	15 548.13	0.04	0	0.00	0.00	0.00
	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A. – GPW	2 098 599	80 069.92	77 039.57	0.19	2 098 599	80 069.92	83 294.23	0.21
	Globe Trade Centre S.A. – GTC	14 494 816	112 322.91	120 306.97	0.30	16 191 394	127 518.42	156 038.08	0.39
	Griffin Premium – GPRE	16 014 149	88 759.46	80 070.75	0.20	0	0.00	0.00	0.00
	Grupa Azoty S.A. – GRUPAAZOTY	5 396 467	128 115.98	168 423.74	0.42	6 484 108	172 958.39	192 860.71	0.49
	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy S.A. – PUŁAWY	79 590	11 570.85	5 407.34	0.01	79 590	11 570.85	7 131.22	0.02
	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. – POLICE	148 861	1 516.44	1 979.85	0.00	118 217	1 202.89	1 239.28	0.00
	Grupa Kapitałowa Immobile S.A. – IMMOBILE	4 300 000	14 845.38	13 416.00	0.03	4 300 000	14 845.38	11 467.67	0.03
	Grupa Kęty S.A. – KETY	1 847 344	198 999.58	604 044.54	1.52	1 847 344	198 999.58	633 122.11	1.60
	Grupa Lotos S.A. – LOTOS	9 634 403	235 581.90	848 887.25	2.13	7 585 991	142 802.75	635 696.18	1.60
	Herkules S.A. – HERKULES	4 943 406	14 917.92	14 039.27	0.04	4 223 531	12 065.30	3 466.67	0.01
	I2 Development S.A. – IZDEV	450 000	9 000.00	4 041.00	0.01	450 000	9 000.00	4 072.50	0.01
	IMC S.A. – IMCOMPANY	1 636 039	16 597.33	21 350.31	0.05	1 636 039	16 597.33	20 286.23	0.05
	Impel S.A. – IMPEL	242 985	7 704.11	1 703.32	0.00	242 985	7 704.11	1 705.41	0.00
	Impexmetal S.A. – IMPEXMETAL	4 734 770	19 856.69	14 677.79	0.04	0	0.00	0.00	0.00
	Indykpol S.A. – INDYKPOL	397 324	32 829.11	23 839.44	0.06	0	0.00	0.00	0.00
	ING Bank Śląski S.A. – INGBSK	1 895 221	325 820.41	353 913.57	0.89	1 829 278	313 248.45	371 749.35	0.94
	Inpro S.A. – INPRO	7 170 005	43 188.76	32 265.02	0.08	7 170 005	43 188.76	34 416.02	0.09
	Inter Cars S.A. – INTERCARS	1 316 799	113 282.41	274 394.58	0.69	1 316 799	113 282.41	266 594.91	0.67
	Introl S.A. – INTROL	601 541	5 693.44	1 955.01	0.00	601 541	5 693.44	1 503.85	0.00
	Izoblok S.A. – IZOBLOK	160 307	27 844.53	4 453.33	0.01	160 307	27 844.53	6 536.87	0.02
	Izostal S.A. – IZOSTAL	743 187	4 087.53	2 170.11	0.01	743 187	4 087.53	1 959.41	0.00
	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. – JSW	4 048 602	212 234.25	270 163.21	0.68	1 972 750	66 375.88	41 564.86	0.10
	Kernel Holding S.A. – KERNEL	2 068 684	61 863.21	101 344.83	0.25	2 068 684	61 863.21	94 365.71	0.24
	KGHM Polska Miedź S.A. – KGHM	14 743 868	942 242.01	1 314 710.71	3.30	12 719 488	747 161.63	1 218 626.16	3.07
	Kino Polska TV S.A. – KINOPL	1 044 054	22 138.86	11 066.97	0.03	1 044 054	22 138.86	10 180.78	0.03
	Komputronik S.A. – KOMPUTRON	147 821	7 073.88	468.59	0.00	147 821	7 073.88	354.92	0.00
	Korporacja KGL S.A. – KGL	584 211	11 100.01	7 647.32	0.02	584 211	11 100.01	7 448.69	0.02
	Kredyt Inkaso S.A. – KREDYTIN	361 891	5 615.21	4 270.31	0.01	361 891	5 615.21	4 849.34	0.01
	Kruk S.A. – KRUK	2 055 492	125 542.13	322 177.82	0.81	2 011 523	114 284.34	336 102.36	0.85
	Larq S.A. – LARQ	600 000	10 532.50	3 600.00	0.01	600 000	10 532.50	1 381.74	0.00
	Lena Lighting S.A. – LENA	2 862 121	19 120.82	7 441.51	0.02	2 862 121	19 120.82	9 720.34	0.02
	Lentex S.A. – LENTEX	5 139 703	36 714.89	37 365.64	0.09	4 438 492	29 508.09	33 320.20	0.08

Lp	Instrument finansowy	Stan na 31 grudnia 2018 r.				Stan na 31 grudnia 2019 r.			
		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 %)
	Libet S.A. – LIBET	5 185 109	18 005.16	5 859.17	0.01	5 185 109	18 005.16	2 794.77	0.01
	Livechat Software S.A. – LIVECHAT	1 590 680	63 488.49	40 212.39	0.10	1 590 680	63 488.49	68 982.70	0.17
	LPP S.A. – LPP	115 334	72 832.32	904 830.98	2.27	111 362	52 522.79	979 632.83	2.47
	Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. – BOGDANKA	1 654 293	90 300.35	84 749.43	0.21	1 654 293	90 300.35	57 141.27	0.14
	Mabion S.A. – MABION	1 037 308	100 386.82	89 903.48	0.23	1 120 443	106 306.78	85 844.65	0.22
	Mangata Holding S.A. – MANGATA	496 169	17 486.67	29 368.24	0.07	496 169	17 486.67	36 220.34	0.09
	Marvipol Development S.A. – MARVIPOL	3 006 166	0.00	9 770.04	0.02	3 006 166	0.00	12 600.04	0.03
	Master Pharm S.A. – MASTERPHA	1 466 561	8 799.37	8 740.70	0.02	1 466 561	8 799.37	8 463.38	0.02
	mBank S.A. – MBANK	2 117 564	459 605.60	889 186.30	2.24	2 000 000	419 585.99	780 015.80	1.97
	Medicalgorithmics S.A. – MEDICALG	448 586	37 661.11	12 093.88	0.03	448 586	37 661.11	7 223.45	0.02
	Mennica Polska S.A. – MENNICA	4 171 000	52 892.30	81 459.63	0.20	4 171 000	52 892.30	91 762.00	0.23
	Mercator Medical S.A. – MERCATOR	630 000	11 261.24	6 942.60	0.02	570 000	10 059.44	5 642.77	0.01
	Mercor S.A. – MERCOR	1 354 465	44 049.09	11 174.34	0.03	1 354 465	44 049.09	12 894.51	0.03
	Mirbud S.A. – MIRBUD	10 281 837	14 953.08	10 487.47	0.03	10 281 837	14 953.08	10 967.64	0.03
	MLP Group S.A. – MLPGROUP	499 000	13 332.00	21 911.09	0.06	498 808	13 324.79	25 494.33	0.06
	MOL Magyar Olaj- Es Gazipari Rt. – MOL	10 366 076	333 684.95	427 511.05	1.07	9 666 076	304 015.28	365 899.01	0.92
	Monnari Trade S.A. – MONNARI	2 078 377	18 952.17	8 791.53	0.02	1 847 274	16 605.25	5 439.67	0.01
	Mostostal Plock S.A. – MOSTALPLC	159 382	13 413.56	478.15	0.00	0	0.00	0.00	0.00
	Netia S.A. – NETIA	15 527 103	43 342.38	77 635.52	0.20	15 527 103	43 342.38	69 499.31	0.18
	Neuca S.A. – NEUCA	94 720	27 172.82	22 985.70	0.06	94 720	27 172.82	35 569.54	0.09
	Newag S.A. – NEWAG	4 045 610	76 995.54	59 470.47	0.15	4 045 610	76 995.54	86 610.44	0.22
	Octava S.A. – 08OCTAVA	4 598 522	8 289.76	3 770.79	0.01	4 598 522	8 289.76	3 688.01	0.01
	OEX S.A. – OEX	239 764	2 486.88	4 116.75	0.01	166 791	1 700.93	2 975.45	0.01
	OncoArendi Therapeutics S.A. – OAT	200 000	5 800.00	2 854.00	0.01	200 000	5 800.00	1 975.06	0.00
	Oponeo.pl S.A. – OPONEO.PL	300 000	14 664.30	6 120.00	0.02	300 000	14 664.30	6 808.41	0.02
	Orange Polska S.A. – ORANGEPL	58 366 218	369 649.36	280 157.85	0.70	36 693 310	213 169.85	262 371.84	0.66
	Orbis S.A. – ORBIS	4 690 265	233 666.57	423 249.51	1.06	4 709 481	235 645.58	534 526.09	1.35
	Ovostar Union Public Company Limited – OVOSTAR	53 725	2 438.38	6 070.93	0.02	53 725	2 438.38	3 975.54	0.01
	P.A. Nova S.A. – PANOVA	63 623	1 116.99	929.53	0.00	89 013	1 396.86	1 492.97	0.00
	PCC Rokita S.A. – PCCROKITA	112 727	4 273.90	9 187.25	0.02	112 727	4 273.90	5 547.13	0.01
	Pfleiderer Grajewo S.A. – PFLEIDER	3 102 115	32 925.98	99 546.87	0.25	0	0.00	0.00	0.00
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. – PGE	78 977 025	1 243 795.13	797 667.95	2.01	71 227 025	1 085 594.67	569 873.18	1.44
	PGO S.A. – PGO	7 344 572	7 495.63	16 084.61	0.04	7 344 572	7 495.63	8 461.68	0.02
	PGS Software S.A. – PGSSOFT	2 112 500	26 438.24	19 054.75	0.05	2 269 886	27 959.66	24 557.90	0.06
	PKP Cargo S.A. – PKPCARGO	7 721 387	548 044.08	337 115.76	0.85	7 721 387	548 044.08	155 997.50	0.39
	Play S.A. – PLAY	16 100 227	391 074.82	334 723.72	0.84	13 362 153	285 053.00	468 555.92	1.18
	Polenergia S.A. – PEP	2 570 741	69 493.30	52 854.43	0.13	2 570 741	69 493.30	68 638.53	0.17
	Polnord S.A. – POLNORD	3 039 288	30 418.59	26 289.84	0.07	3 039 288	30 418.59	9 046.14	0.02
	Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. – PBKM	632 201	35 589.93	36 225.12	0.09	1 047 201	60 788.61	65 837.74	0.17
	Polski Holding Nieruchomości S.A. – PHN	2 879 184	69 615.36	25 826.28	0.06	2 879 184	69 615.36	33 877.05	0.09
	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. – PKNORLEN	30 644 331	791 915.93	3 298 862.23	8.29	31 092 152	833 998.02	2 665 620.36	6.72
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. – PGNIG	141 651 890	559 024.46	975 981.52	2.45	155 967 304	622 622.76	672 796.16	1.70
	Polwax S.A. – POLWAX	991 197	15 708.83	6 928.47	0.02	991 197	15 708.83	3 203.85	0.01
	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. – PKOBP	95 472 008	2 653 902.38	3 783 555.68	9.51	94 500 000	2 625 656.20	3 277 023.75	8.26
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. – PZU	43 183 423	1 508 156.24	1 887 547.42	4.74	40 161 190	1 370 808.39	1 612 258.92	4.06
	Pozbud T&R S.A. – POZBUD	4 453 920	20 216.16	9 575.93	0.02	4 453 920	20 216.16	7 352.98	0.02
	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. – PEKABEX	760 000	7 600.00	9 750.80	0.02	1 360 000	14 503.24	12 645.82	0.03
	Prime Car Management S.A. – PCM	1 139 982	49 583.09	14 546.17	0.04	0	0.00	0.00	0.00
	Protektor S.A. – PROTEKTOR	1 859 005	9 054.21	8 532.83	0.02	1 859 005	9 054.21	6 188.63	0.02
	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – QUERCUS	5 220 659	24 472.93	11 642.07	0.03	4 597 522	19 666.62	10 706.71	0.03
	Radpol S.A. – RADPOL	2 798 364	13 910.50	3 022.23	0.01	2 798 364	13 910.50	4 176.84	0.01
	Rafako S.A. – RAFAKO	12 091 050	64 415.17	21 280.25	0.05	0	0.00	0.00	0.00
	Rainbow Tours S.A. – RAINBOW	1 560 157	32 321.12	31 515.17	0.08	1 671 300	35 436.54	58 497.67	0.15
	Rawiplug S.A. – RAWLPLUG	2 441 053	23 151.68	20 919.82	0.05	2 441 053	23 151.68	20 553.67	0.05
	Ronson Development Se – RONSON	23 884 091	50 242.39	19 346.11	0.05	23 884 091	50 242.39	19 465.53	0.05
	Ryvu Therapeutics S.A. – RYVU	1 569 599	74 138.12	82 513.82	0.21	1 594 749	75 505.73	71 766.74	0.18
	Sanok Rubber Company S.A. – SANOK	3 140 848	11 129.00	76 385.42	0.19	3 140 848	11 129.00	60 156.66	0.15
	Santander Bank Polska S.A. – SANPL	4 840 007	1 174 955.49	1 733 932.51	4.36	5 185 238	1 281 692.79	1 578 935.05	3.98
	Seco/Warwick S.A. – SECOGROUP	789 279	24 210.89	11 997.04	0.03	789 279	24 210.89	12 944.18	0.03
	Selena FM S.A. – SELENAFM	412 688	6 177.45	3 544.99	0.01	412 688	6 177.45	6 349.91	0.02
	Selvita S.A. – SELVITA	0	0.00	0.00	0.00	1 594 749	0.00	36 336.83	0.09
	Skarbiec Holding S.A. – SKARBIEC	343 250	11 154.29	7 252.87	0.02	266 617	8 663.64	5 072.36	0.01
	Soho Development S.A. – SOHODEV	589 444	761.68	595.34	0.00	463 928	599.48	230.62	0.00
	Solar Company S.A. – SOLAR	1 014 690	13 190.97	476.90	0.00	0	0.00	0.00	0.00
	Stalexport Autostrady S.A. – STALEXP	6 141 065	8 866.08	20 019.87	0.05	6 141 065	8 866.08	18 851.23	0.05

Lp	Instrument finansowy	Stan na 31 grudnia 2018 r.				Stan na 31 grudnia 2019 r.			
		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 %)
	Stalprodukt S.A. – STALPROD	214 516	84 471.31	68 803.86	0.17	214 516	84 471.31	38 714.05	0.10
	Stelmet S.A. – STELMET	1 736 500	50 509.66	12 624.36	0.03	1 736 500	50 509.66	12 763.28	0.03
	Sygnity S.A. – SYGNITY	1 179 954	22 049.90	3 079.68	0.01	2 291 687	24 753.85	5 732.20	0.01
	Synektik S.A. – SYNEKTIK	422 909	7 190.41	3 776.58	0.01	422 909	7 190.41	6 409.95	0.02
	Talanx AG – TALANX	362 334	41 622.24	46 429.48	0.12	362 334	41 622.24	68 169.71	0.17
	Tarczyński S.A. – TARCZYNSKI	1 000 000	9 000.00	17 960.00	0.05	1 000 000	9 000.00	16 000.00	0.04
	Tauron Polska Energia S.A. – TAURONPE	113 447 666	438 104.72	245 046.96	0.62	98 630 028	361 992.01	162 285.85	0.41
	Ten Square Games S.A. – TSGAMES	549 800	25 290.80	42 576.51	0.11	307 400	14 140.40	61 364.08	0.15
	Tesgas S.A. – TEGGAS	1 250 000	8 744.10	3 100.00	0.01	1 250 000	8 744.10	3 640.75	0.01
	TIM S.A. – TIM	1 565 649	21 096.84	9 628.74	0.02	1 565 649	21 096.84	16 830.41	0.04
	Torpol S.A. – TORPOL	2 038 794	24 311.28	8 746.43	0.02	2 038 794	24 311.28	13 949.02	0.04
	Trans Polonia S.A. – TRANSPOL	1 971 000	11 431.80	5 518.80	0.01	1 971 000	11 431.80	6 072.65	0.02
	ULMA Construcccion Polska S.A. – ULMA	119 391	21 017.56	7 618.34	0.02	119 391	21 017.56	6 685.90	0.02
	Unibep S.A. – UNIBEP	2 230 070	20 646.63	9 901.51	0.02	1 799 556	16 116.50	14 686.18	0.04
	UniCredit S.P.A. – UNICREDIT	4 433 359	155 011.87	187 405.09	0.47	4 433 359	155 011.87	246 665.80	0.62
	Unimot S.A. – UNIMOT	232 100	10 444.50	1 852.16	0.00	232 100	10 444.50	6 428.71	0.02
	Voxel S.A. – VOXEL	296 551	7 295.80	6 586.40	0.02	338 651	8 255.80	10 965.76	0.03
	VRG S.A. – VRG	26 703 380	54 600.84	108 148.69	0.27	32 750 487	78 345.23	132 102.36	0.33
	Wawel S.A. – WAWEL	82 321	51 525.37	68 349.48	0.17	82 321	51 525.37	51 531.67	0.13
	Westa ISIC S.A. – WESTA	732 128	8 602.50	0.00	0.00	732 128	8 602.50	0.00	0.00
	Wielton S.A. – WIELTON	2 749 134	28 440.24	26 584.13	0.07	2 749 134	28 440.24	16 625.94	0.04
	Wirtualna Polska Holding S.A. – WIRTUALNA	1 993 700	90 245.69	105 227.49	0.26	1 993 700	90 245.69	137 849.40	0.35
	Zamet S.A. – ZAMET	12 984 007	29 671.50	9 218.64	0.02	12 984 007	29 671.50	12 426.99	0.03
	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. – KOGENERA	568 117	25 590.83	22 821.26	0.06	746 117	30 938.84	25 271.65	0.06
	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. – ZEPAK	4 503 242	79 181.93	33 459.09	0.08	2 550 000	25 208.84	19 587.57	0.05
	ZPUE S.A. – ZPUE	7 289	2 247.83	475.24	0.00	0	0.00	0.00	0.00
	ZUE S.A. – ZUE	1 061 018	12 660.82	4 594.21	0.01	1 061 018	12 660.82	4 449.91	0.01
34.	Akcje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym	4 161 733	5 753.95	3 908.12	0.01	3 050 000	3 050.00	0.00	0.00
	Qumak S.A. w Upadłości – QUMAK L	3 050 000	3 050.00	1 006.50	0.00	3 050 000	3 050.00	0.00	0.00
	Sygnity S.A. – SYGNITY AA	744 326	1 711.95	1 942.69	0.00	0	0.00	0.00	0.00
	Sygnity S.A. – Sygnity Z	367 407	992.00	958.93	0.00	0	0.00	0.00	0.00
36.	Prawa poboru będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym	0	0.00	0.00	0.00	991 197	0.00	4 425.30	0.01
	Polwax S.A. – POLWAXEPP	0	0.00	0.00	0.00	991 197	0.00	4 425.30	0.01
43.	Razem lokaty krajowe	1 528 822 604	28 572 908.66	37 543 997.57	94.38	1 401 935 351	29 124 580.12	37 157 194.62	93.66
60.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	136 916 119	2 495 810.71	2 073 165.47	5.21	107 707 981	2 212 284.74	2 384 594.97	6.01
	ACS Actividades de Construcción y Servicios SA – ACS CONST.	11 772	0.00	1 704.85	0.00	0	0.00	0.00	0.00
	Alphabet Inc. – Alphabet	15 900	48 162.03	61 907.97	0.16	15 900	48 162.03	80 733.85	0.20
	AMS AG – AMS AG	243 445	79 622.47	21 890.35	0.06	62 445	19 102.75	9 615.87	0.02
	Biotelemetry – Biotelemetry	42 800	8 167.36	9 609.85	0.02	0	0.00	0.00	0.00
	BNP Paribas – BNP Paribas	800 000	171 209.63	135 794.00	0.34	800 000	171 209.63	179 981.24	0.45
	BOLIDEN AB – BOLIDEN	220 000	24 935.15	17 785.87	0.04	0	0.00	0.00	0.00
	CaixaBank SA – CaixaBank	0	0.00	0.00	0.00	12 000 000	155 903.71	142 395.72	0.36
	Commerzbank AG – Commerzbank	2 330 000	123 003.91	57 939.88	0.15	600 000	31 053.54	14 096.49	0.04
	Credit Agricole S.A. – Credit Agricole	450 000	26 871.37	18 247.05	0.05	450 000	26 871.37	24 768.50	0.06
	Credit Suisse Group AG – Credit Suisse	1 400 000	86 137.83	57 706.99	0.15	1 400 000	86 137.83	71 944.09	0.18
	Deciphera Pharmaceuticals Inc. – Deciphera	0	0.00	0.00	0.00	99 867	22 624.07	23 605.45	0.06
	Deutsche Bank AG – Deutsche Bank	1 560 000	83 543.47	46 734.64	0.12	0	0.00	0.00	0.00
	Deutsche Post AG – Deutsche Post	240 000	36 750.22	24 675.12	0.06	240 000	36 750.22	34 759.58	0.09
	Electrica SA – Electrica	3 670 556	38 215.99	32 791.54	0.08	0	0.00	0.00	0.00
	Entertainment One – Enter One	2 814 983	48 912.37	48 078.10	0.12	0	0.00	0.00	0.00
	Erste Group Bank AG – Erste Bank	1 190 557	86 779.94	148 718.43	0.37	1 190 557	86 779.94	170 148.76	0.43
	First Quantum Minerals LTD – QUANTUM	400 000	21 028.23	12 196.99	0.03	0	0.00	0.00	0.00
	Freeport-McMoRan Inc. – FreePort MC	2 750 000	175 346.16	106 596.89	0.27	1 250 000	76 918.66	62 282.28	0.16
	Galapagos NV – Galapagos	0	0.00	0.00	0.00	75 000	31 311.47	59 565.77	0.15
	Glu Mobile Inc. – Glu Mobile	0	0.00	0.00	0.00	2 500 000	70 878.87	57 440.21	0.14
	ING Groep NV – ING Groep	4 539 000	231 931.61	183 661.56	0.46	2 900 000	131 764.91	131 993.06	0.33
	Intesa Sanpaolo S.p.A. – Intesa Sanpaolo	10 230 005	94 541.17	85 422.28	0.21	8 000 000	73 096.02	80 291.46	0.20
	Intrum Justitia AB – INTRUM	210 000	23 215.53	18 247.46	0.05	210 000	23 215.53	23 958.22	0.06
	Iridium – Iridium	585 081	36 864.23	40 585.00	0.10	0	0.00	0.00	0.00
	Johnson Matthey – Johnson Matthey	363 000	49 879.93	48 663.09	0.12	298 594	40 879.82	44 703.44	0.11
	Just eat – Just Eat	75 475	1 896.34	2 121.21	0.01	0	0.00	0.00	0.00
	Kering S.A. – Kering	42 000	69 131.12	74 334.96	0.19	42 000	69 131.12	104 667.12	0.26
	Komercni Banka A.S. – Komercni Banka	1 506 667	210 791.83	213 499.38	0.54	1 506 667	210 791.83	209 463.17	0.53
	Lundin Mining – LUNDIN	1 200 000	25 102.18	18 693.22	0.05	0	0.00	0.00	0.00

Lp	Instrument finansowy	Stan na 31 grudnia 2018 r.				Stan na 31 grudnia 2019 r.			
		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 %)
	Moncler S.p.A. – Moncler	319 406	20 657.65	39 515.82	0.10	319 406	20 657.65	54 650.55	0.14
	MorphoSys AG – MorphoSys	0	0.00	0.00	0.00	106 000	57 507.97	57 237.65	0.14
	Nexon Co Ltd – Nexon	0	0.00	0.00	0.00	805 000	44 914.72	40 923.20	0.10
	NORSK HYDRO ASA – Norsk HYDRO	4 150 000	92 625.00	70 508.07	0.18	0	0.00	0.00	0.00
	OMV Petrom S.A. – OMV Petrom	86 000 000	17 351.70	23 771.14	0.06	63 288 539	12 769.35	25 209.08	0.06
	OTP Bank Nyrt – OTP	500 000	48 200.06	75 444.27	0.19	500 000	48 200.06	98 922.26	0.25
	PayPal Holdings Inc. – PayPal	0	0.00	0.00	0.00	112 000	45 722.75	46 009.29	0.12
	Raiffeisen Bank International AG – Raiffeisen AG	397 758	21 730.26	37 969.98	0.10	922 702	64 382.59	87 977.62	0.22
	RIB Software SE – RIB Software	550 000	67 326.53	27 977.95	0.07	550 000	67 326.53	52 933.16	0.13
	Sage Therapeutics Inc. – Sage	0	0.00	0.00	0.00	190 000	54 322.29	52 089.63	0.13
	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA – ROMGAZ	502 897	15 895.26	12 995.46	0.03	0	0.00	0.00	0.00
	Societe Generale S.A. – Soc Generale	325 707	63 970.66	38 963.03	0.10	325 707	63 970.66	43 018.53	0.11
	Sonae SGPS S.A. – Sonae	3 947 187	20 645.67	13 748.05	0.03	3 947 187	20 645.67	15 296.28	0.04
	Synnex Corporation – Synnex Corp	70 000	28 089.51	21 275.39	0.05	120 959	47 990.92	59 166.34	0.15
	Tech Data Corporation – TECH DATA	51 173	16 615.17	15 739.85	0.04	0	0.00	0.00	0.00
	ThyssenKrupp AG – ThyssenKrupp	420 000	40 164.56	27 053.88	0.07	420 000	40 164.56	21 534.38	0.05
	TUI AG – TUI AG	680 739	41 806.54	36 695.80	0.09	680 739	28 211.51	32 445.61	0.08
	UNIQA Insurance Group AG – UNIQA	1 093 499	36 750.31	36 958.08	0.09	1 093 499	36 750.31	42 352.37	0.11
	Verallia – Verallia	0	0.00	0.00	0.00	285 000	33 292.28	36 725.73	0.09
	Vertex Pharmaceuticals Inc. – Vertex	0	0.00	0.00	0.00	60 000	51 518.18	49 890.38	0.13
	Voestalpine AG – Voestalpine	230 000	45 535.08	25 812.90	0.06	230 000	45 535.08	24 349.25	0.06
	Yara International ASA – Yara ASA	110 213	15 818.31	15 871.68	0.04	110 213	15 818.31	17 449.37	0.04
	Zalando SE – ZALANDO	676 299	100 588.35	65 257.44	0.16	0	0.00	0.00	0.00
69.	Kwity depozytowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	580 000	65 983.50	51 226.76	0.13	580 000	65 983.50	40 062.26	0.10
	ABN Amro Group – ABN AMRO	580 000	65 983.50	51 226.76	0.13	580 000	65 983.50	40 062.26	0.10
71.	Razem lokaty zagraniczne	137 496 119	2 561 794.21	2 124 392.23	5.34	108 287 981	2 278 268.24	2 424 657.24	6.11
72.	Razem lokaty	1 666 318 723	31 134 702.87	39 668 389.80	99.72	1 510 223 332	31 402 848.36	39 581 851.86	99.77

7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)		01.01.2018-31.12.2018	01.01.2019-31.12.2019
I	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:		
1	„Środki pieniężne na rachunkach bieżących”; informacje o wielkości:	16 069 366.56	36 969 846.63
a)	środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	0.00	0.00
b)	środków na rachunkach bieżących w innych bankach	0.00	0.00
c)	środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0.00	0.00
d)	środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0.00	0.00
e)	waluty EUR	9.03	22 761 162.07
f)	waluty USD	15 982 248.69	14 208 684.56
g)	innych walut	87 108.84	0.00
h)	środków w drodze	0.00	0.00
i)	innych środków	0.00	0.00
2	„Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat”; informacje o wielkości:	55 128 159.92	4 533 622.48
a)	środków wpłaconych za członków	46 095 288.76	0.00
b)	środków wpłaconych na rachunek rezerwowy	0.00	0.00
c)	środków wpłaconych na rachunek premii	0.00	0.00
d)	środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0.00	0.00
e)	innych środków	9 032 871.16	4 533 622.48
3	„Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat”; informacje o wielkości środków:	1 165 464.21	1 580 718.34
a)	przeznaczonych na wypłaty transferowe	0.00	0.00
b)	przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	1 165 464.21	1 580 718.34
c)	przeznaczonych na wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	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)	nienależnych	0.00	0.00
g)	wycofanych z rachunku rezerwowego	0.00	0.00
h)	innych	0.00	0.00
4	„Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego”; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	22 829 910.13	26 268 378.35
a)	akcji i praw z nimi związanych	22 829 910.13	26 268 378.35
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
5	„Należności z tytułu odsetek”; informacje o wielkości odsetek od:	38 721 397.86	46 555 002.38
a)	rachunków bankowych	0.00	0.00
b)	składników portfela inwestycyjnego, w tym:*	38 721 397.86	46 555 002.38
-	obligacji	35 779 678.55	30 328 373.70
-	depozytów bankowych	2 141 780.81	14 753 830.14
-	bankowych papierów wartościowych	0.00	500 000.00
-	listów zastawnych	799 938.50	972 798.54
-	pozostałych	0.00	0.00
c)	kredytów	0.00	0.00
d)	pożyczek	0.00	0.00
e)	innych	0.00	0.00
6	„Należności od towarzystwa”; informacje o wielkości należności z tytułu:	0.00	0.00
a)	rachunku rezerwowego	0.00	0.00
b)	rachunku premialnego	0.00	0.00

c)	pokrycia szkody	0.00	0.00
d)	innych	0.00	0.00
7	„Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	2 503 760.87	19 398 883.37
a)	akcji i praw z nimi związanych	2 503 760.87	19 398 883.37
b)	obligacji skarbowych	0.00	0.00
c)	bonów	0.00	0.00
d)	pozostałych obligacji	0.00	0.00
e)	certykatów	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”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:	0.00	0.00
a)	pożyczek krótkoterminowych	0.00	0.00
b)	kredytów długoterminowych	0.00	0.00
c)	kredytów krótkoterminowych	0.00	0.00
d)	innych	0.00	0.00
9	„Zobowiązania wobec członków”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	469.35	0.00
a)	wpłat	469.35	0.00
b)	wypłat do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	0.00	0.00
c)	wypłat transferowych	0.00	0.00
d)	pokrycia szkody	0.00	0.00
e)	innych	0.00	0.00
10	„Zobowiązania wobec towarzystwa”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	16 971 826.11	16 104 856.62
a)	wycofania nadpłaty	0.00	0.00
b)	opłaty od składki	598 587.61	0.00
c)	opłat transferowych	0.00	0.00
d)	opłat za zarządzanie	14 369 088.76	14 148 632.18
e)	opłat z rachunku rezerwowego	0.00	0.00
f)	innych	2 004 149.74	1 956 224.44
11	„Zobowiązania pozostałe”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	12 332 430.81	6 175 007.31
a)	wypłat bezpośrednich	0.00	0.00
b)	wypłat bezpośrednich ratalnych	0.00	0.00
c)	innych	12 332 430.81	6 175 007.31
12	Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0.00	0.00
II Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:			
1	Informacje o wielkości przychodów z:	1 068 396 681.64	1 226 482 753.76
a)	rachunków środków pieniężnych	401 376.74	265 013.59
b)	depozytów bankowych	26 020 252.07	38 596 069.83
c)	obligacji	103 719 326.52	93 774 911.89
d)	bankowych papierów wartościowych	1 240 000.00	500 000.00
e)	listów zastawnych	14 435 630.50	13 860 835.04
f)	kredytów	0.00	0.00
g)	innych, w tym:	922 580 095.81	1 079 485 923.41
	-dywidend i udziałów w zyskach	922 580 095.81	1 077 429 512.17
	-odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0.00	2 056 411.24
2	Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	131 514 488.70	65 362 157.94
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	8 185 936.92	47 983 774.24
	- akcji i praw z nimi związanych	8 185 936.92	47 983 774.24
	- bonów	0.00	0.00
	- obligacji	0.00	0.00
	- certyfikatów	0.00	0.00
	- bankowych papierów wartościowych	0.00	0.00

	- jednostek uczestnictwa	0.00	0.00
	- listów zastawnych	0.00	0.00
	- innych	0.00	0.00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	114 549 396.31	9 868 396.27
	- akcji i praw z nimi związanych	114 487 156.32	9 868 354.94
	- bonów	0.00	0.00
	- obligacji	0.00	0.00
	- certyfikatów	0.00	0.00
	- bankowych papierów wartościowych	0.00	0.00
	- jednostek uczestnictwa	0.00	0.00
	- listów zastawnych	0.00	0.00
	- innych	62 239.99	41.33
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	8 779 155.47	7 509 987.43
3	„Wynagrodzenie depozytariusza”; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	4 957 083.67	5 190 030.53
a)	refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	1 656 226.21	1 776 965.26
b)	refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	1 269 747.19	1 267 681.51
c)	opłat za przechowywanie	1 980 365.27	2 092 100.76
d)	opłat za rozliczanie	50 745.00	53 283.00
e)	weryfikacji wartości jednostki	0.00	0.00
f)	prowadzenia rachunków i przelewów	0.00	0.00
g)	innych	0.00	0.00
4	Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	41 165 008.82	36 904 421.38
a)	ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	28 239 042.13	4 083 656.29
	- akcji i praw z nimi związanych	7 472 651.87	4 083 656.29
	- bonów	0.00	0.00
	- obligacji	20 766 390.26	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
	- innych	0.00	0.00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	3 282 630.13	21 917 625.73
	- akcji i praw z nimi związanych	3 282 588.81	21 855 385.75
	- bonów	0.00	0.00
	- obligacji	0.00	0.00
	- certyfikatów	0.00	0.00
	- bankowych papierów wartościowych	0.00	0.00
	- jednostek uczestnictwa	0.00	0.00
	- listów zastawnych	0.00	0.00
	- innych	41.32	62 239.98
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	9 643 336.56	10 903 139.36
5	informacje na temat wielkości kosztów danin publicznych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	8 180 733.82	12 494 372.17
a)	podatek od dywidend wypłaconych przez spółki mających siedzibę poza granicami RP, pobrany zgodnie z art. 137 ust 3 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju	8 180 733.82	12 494 372.17
6	„Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji”; informacje o wielkości zysku (straty) z:	-174 315 399.15	-364 829 125.10
a)	akcji i praw z nimi związanych	-156 699 780.68	-359 582 211.64
b)	obligacji skarbowych	0.00	0.00
c)	bonów	0.00	0.00
d)	pozostałych obligacji	-17 615 618.47	-5 246 913.46
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

7	„Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji”; informacje o wielkości zysku (straty) z:	-4 840 546 174.38	-351 499 503.04
a)	akcji i praw z nimi związanych	-4 831 807 217.08	-341 122 487.96
b)	obligacji skarbowych	0.00	0.00
c)	bonów	0.00	0.00
d)	pozostałych obligacji	-13 006 631.47	-9 311 056.47
e)	certyfikatów	0.00	0.00
f)	bankowych papierów wartościowych	0.00	0.00
g)	jednostek uczestnictwa	0.00	0.00
h)	listów zastawnych	4 205 475.50	-1 003 759.94
i)	praw pochodnych	0.00	0.00
j)	innych	62 198.67	-62 198.67
8	„Przychody z tytułu pokrycia szkody” informacje o wielkości przychodów:	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)	innych	0.00	0.00
III	Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym:	119 533.83	23 612,97
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	94 759.20	0.00
5	koszty zarządzania	0.00	0.00
6	koszty danin publicznoprawnych	0.00	0.00
7	inne	24 774.63	23 612,97

Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu

Szymon Ożóg
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

Jolanta Dawid
Główny Księgowy Funduszu

Oświadczenie depozytariusza

Warszawa, dnia 19 marca 2020 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Signed by /
Podpisano przez:

Piotr Sawa

Date / Data: 2020-
03-19 15:57



Signed by /
Podpisano przez:

Marcin Szejka

Date / Data: 2020-
03-19 16:11

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu



BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Polska

tel.: +48 22 543 16 00
fax: +48 22 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania dla Rady Nadzorczej Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”), które zawiera bilans na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok zakończony w tym dniu, a także zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jego wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn.zm). oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 19 marca 2020 r.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” - Dz. U. z 2019 r., poz. 1421 z późn.zm) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” - Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000729684, REGON: 141222257, NIP: 108-000-42-12. Biura BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel.: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel.: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich

przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Objaśnienie ze zwróceniem uwagi

Zwracamy uwagę na notę 1.8 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego Funduszu, w której opisano założenia Ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne uchwalonej przez Sejm RP w dniu 13 lutego 2020 r. i odrzuconej uchwałą Senatu RP z dnia 13 marca 2020 r. oraz wpływu tej ustawy w przypadku odrzucenia uchwały Senatu RP przez Sejm RP na kontynuowanie działalności przez Fundusz. Nasza opinia nie jest zmodyfikowana w odniesieniu do tej sprawy.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Wycena inwestycji

Kluczowa sprawa badania

Wartość portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła 39.581.851.855,31 zł i była niższa od stanu na 31 grudnia 2018 r. o 86.537.942,73 zł, tj. o 0,2%. Portfel inwestycyjny Funduszu składał się z następujących pozycji:

- akcje spółek notowanych w kwocie 32.277.078.472,31 zł,
- obligacje w kwocie 3.203.955.020,00 zł,
- listy zastawne w kwocie 573.162.097,10 zł,
- certyfikaty depozytowe w kwocie 100.500.000,00 zł,
- prawa poboru w kwocie 4.425.298,13 zł, oraz
- depozyty w bankach krajowych w kwocie 3.422.730.967,77 zł.

Wycena portfela inwestycyjnego Funduszu została przez nas uznana za kluczowy obszar badania głównie ze względu na istotne szacunki oraz profesjonalny osąd Zarządu Towarzystwa zastosowane przy wycenie tych pozycji sprawozdania finansowego. Wartość portfela inwestycyjnego wpływa na wycenę jednostki rozrachunkowej oraz stopę zwrotu, która jest jedną z podstawowych miar wykorzystywanych do porównywania funduszy emerytalnych w Polsce.

Wycena większości składników lokat Funduszu może zostać przeprowadzona na podstawie rynkowych kursów wyceny. Jednakże, w portfelu Funduszu znajdują się również inwestycje, które nie są notowane na rynkach wyceny. Wiarygodne określenie wartości rynkowej tych składników lokat wymaga zastosowania szacunków.

Fundusz jest zobligowany do codziennej wyceny wartości aktywów netto oraz publikacji ceny jednostki rozrachunkowej, na którą istotny wpływ ma poprawna wycena inwestycji w porównaniu do poprzedniego dnia wyceny. Proces ten jest w istotnym stopniu oparty na systemach informatycznych.

Ujawnienia w sprawozdaniu finansowym

Stosowne ujawnienia zostały zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego („istotne założenia polityki rachunkowości”) oraz punkcie 6 dodatkowych informacji i objaśnień („zestawienie portfela inwestycyjnego”).

Procedury bieglego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko

W ramach przeprowadzonych procedur uzyskaliśmy zrozumienie zasad (polityki) rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny aktywów Funduszu. Zapoznaliśmy się również ze środowiskiem kontroli wewnętrznej, oceniliśmy jej zaprojektowanie oraz wykonaliśmy testy efektywności zidentyfikowanych kluczowych kontroli w szczególności:

- zatwierdzenia inwestycji w obligacje korporacyjne i nienotowane papiery wartościowe,
- zawierania i księgowania transakcji (kontrola dzienna), oraz
- uzgodnienia wartości aktywów netto oraz ceny jednostki rozrachunkowej z bankiem depozytariuszem (kontrola dzienna).

W odniesieniu do systemów informatycznych, które są wykorzystywane w procesie wyceny inwestycji, przeprowadziliśmy weryfikację mechanizmów kontrolnych w ramach procedur IT General Controls (ITGC).

Testy kontroli uzupełniliśmy o procedury detaliczne. Zweryfikowaliśmy poprawność wyceny składników lokat w portfelu Funduszu oraz rozważyliśmy przesłanki utraty wartości. Uzyskaliśmy również potwierdzenie składu portfela od banku depozytariusza.

Zweryfikowaliśmy proces zatwierdzania modeli wyceny przez Towarzystwo i depozytariusza oraz komunikację z KNF w tym zakresie. Na wybranej próbie przeanalizowaliśmy zastosowanie modeli w procesie wyceny.

Dodatkowo, przeanalizowaliśmy poprawność ujawnień w załączonym sprawozdaniu finansowym oraz ich kompletność na podstawie obowiązujących Fundusz przepisów o rachunkowości.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Funduszu zgodnie z Ustawą o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spśród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylismy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust. 1 Rozporządzenia UE oraz art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach.

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Fundusz przestrzegał obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Funduszu informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku nie naruszył obowiązujących regulacji ostrożnościowych w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 5 lipca 2018 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 2 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2018 r.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Michał Tomczyk.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie
wpisana na listę firm audytorskich pod numerem **3355**

w imieniu której działa kluczowy biegły rewident



Signed by /
Podpisano przez:
Michał Tomczyk
Date / Data:
2020-03-19 17:13

Michał Tomczyk
Biegły Rewident
nr ewid. 13503



Signed by /
Podpisano przez:
André Helin
Date / Data:
2020-03-19 17:25

dr André Helin
Prezes Zarządu Komplementariusza
Biegły Rewident nr w rejestrze 90004

Warszawa, 19 marca 2020 r.

Statut Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1. Wprowadzenie

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

§ 2. Nazwa

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

§ 3. Podstawa prawna działalności

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

§ 4. Statut Funduszu

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

§ 5. Przedmiot działalności

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

§ 6. Obszar działalności

Fundusz prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 7. Czas trwania

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

II. ORGANY FUNDUSZU

§ 8. Towarzystwo

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

§ 9. Kapitał zakładowy Towarzystwa

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

§ 10. Adres Towarzystwa

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

§ 11. Akcjonariusz Towarzystwa

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

III. REPREZENTACJA FUNDUSZU

§ 12.

Zasady reprezentacji

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

IV. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

§ 13.

Siedziba i adres Depozytariusza

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

V. OPŁATY PONOSZONE PRZEZ CZŁONKÓW FUNDUSZU

§ 14.

Opłaty potrącane ze składek Członków

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

§ 15.

[uchylony]

VI. KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ

§ 16.

Zasady finansowania działalności Funduszu

1. Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa, zgodnie z postanowieniami Ustawy.
2. Bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywane są:
 - 1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest zobowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów,
 - 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz realizacją i rozliczaniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,

- 3) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, stanowiące równowartość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
 - 4) koszty stanowiące równowartość wynagrodzenia premiowego Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Funduszu,
 - 5) koszty stanowiące równowartość danin publicznych ponoszonych przez Fundusz, na podstawie przepisów obowiązujących w państwach, w których Fundusz podejmuje działalność lokacyjną, jeżeli z ich uiszczenia Fundusz nie jest zwolniony i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową.
3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywa Towarzystwo.

§ 17.

Wynagrodzenie podmiotów pośredniczących w nabywaniu i zbywaniu aktywów Funduszu

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

Obszarze Gospodarczym lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju – 0,35%;

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

§ 18.

Wynagrodzenie Depozytariusza

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

Aktywa o wartości netto nie większej niż 10.000.000.000,00 zł	0,012% p. a.
Aktywa o wartości netto większej niż 10.000.000.000,00 zł	100.000,00 zł powiększone o 0,010% p. a. od wartości aktywów przewyższającej kwotę 10.000.000.000,00 zł

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

§ 19.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

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

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

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

§ 20.

Wynagrodzenie premiowe Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Funduszu

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

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

VII. WYPŁATY ŚRODKÓW FUNDUSZU

§ 21.

Wypłata środków po śmierci członka

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

§ 22.

Wypłaty ratalne

1. Po śmierci członka Funduszu, osoba uprawniona do żądania wypłaty środków zgromadzonych przez zmarłego członka Funduszu może w formie pisemnej

dyspozycji żądać wypłaty środków w ratach, płatnych nie dłużej niż przez okres dwóch lat.

2. Fundusz dokonuje wypłaty nie więcej niż:
 - a) 24 ratach miesięcznych,
 - b) 8 kwartalnych,
 - c) 4 półrocznych,
 - d) 2 rocznych,
 z których każda płatna jest najpóźniej w ostatnim dniu odpowiedniego okresu.
3. Wartość poszczególnych rat ustalana jest jako iloraz ilości jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku zmarłego członka w dniu otrzymania przez Fundusz dyspozycji wypłaty oraz ilości rat w dniu wypłaty.
4. Wysokość każdej raty ustalana jest jako iloczyn jednostek rozrachunkowych do wypłacenia w ramach jednej raty oraz wartości jednostki rozrachunkowej w dniu roboczym poprzedzającym dzień wypłaty.
5. Kwota raty wypłacana jest zgodnie z żądaniem osoby uprawnionej w jeden z następujących sposobów:
 - a) przelewem na wskazany rachunek bankowy, lub
 - b) przekazem pocztowym.
6. Do czasu wypłacenia przez Fundusz wszystkich środków zgromadzonych na rachunku przez zmarłego członka Funduszu osoba uprawniona może w drodze pisemnej dyspozycji zmienić formę płatności na wypłatę jednorazową.

VIII. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

§ 23.

Ogłaszanie prospektu

1. Fundusz ogłasza raz w roku prospekt informacyjny zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.
2. Prospekt informacyjny Funduszu zawiera w szczególności:
 - a) statut Funduszu,
 - b) informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu,
 - c) zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu,
 - d) deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu, wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą 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 osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu oraz informację o stopach zwrotu osiąganych przez Fundusz w przeszłości, o wysokości opłat potrącanych ze składek Członka Funduszu oraz o wysokości kosztów, o których mowa w §§17 – 20 Statutu Funduszu.
2. Fundusz przesyła Członkowi Funduszu informację o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku Członka w związku z ukończeniem przez Członka wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz o sposobie przekazywania środków.
3. Fundusz, na żądanie Członka, obowiązany jest udzielić informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku.
4. Informacje, o których mowa w ust. 1-3 przesyłane są 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 2017 r. informacja przesyłana jest zwykłą przesyłką listową na ostatnio wskazany przez Członka Funduszu adres.

7. Od dnia 1 marca 2017 r. 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

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 15% wartości tych aktywów do dnia 31 grudnia 2017 r.

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

Łączna wartość lokat aktywów Funduszu w aktywach denominowanych w walucie innej niż krajowa nie może przekroczyć 30% wartości tych aktywów.

Pożyczki i kredyty zaciągnięte przez Fundusz nie mogą przekraczać 1,5% wartości jego aktywów.

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