

# Prospekt Informacyjny 2025 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/dokumenty-PTE](http://www.nn.pl/dokumenty-PTE)

Prospekt informacyjny został sporządzony w dniu 8 maja 2026 r. w Warszawie

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu Prospekt Informacyjny Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”) za 2025 rok. Zawiera on:

- informacje o wynikach inwestycyjnych,
- sprawozdanie finansowe,
- aktualny Statut,
- 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.

Wartość jednostki rachunkowej na dzień 31.12.2025 r. oraz w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o trzy, pięć, dziesięć i dwadzieścia lat, a także stopy zwrotu Funduszu w tych okresach prezentuje poniższa tabela.

| Wycena jednostki rozrachunkowej na dzień: |          | Stopa zwrotu za:                           |         |
|---|----------|--|---------|
| 31.12.2025                                | 96,20 zł |  |         |
| 31.12.2022                                | 47,56 zł | trzy lata<br>(31.12.2022-31.12.2025)       | 102,27% |
| 31.12.2020                                | 43,71 zł | pięć lat<br>(31.12.2020-31.12.2025)        | 120,09% |
| 31.12.2015                                | 37,44 zł | dziesięć lat<br>(31.12.2015-31.12.2025)    | 156,94% |
| 31.12.2005                                | 24,62 zł | dwadzieścia lat<br>(31.12.2005-31.12.2025) | 290,74% |

Z ostatniego oficjalnego rankingu opublikowanego przez Komisję Nadzoru Finansowego w 2025 roku, który dotyczy stóp zwrotu w okresie 36 miesięcy wynika, że średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres od 30.09.2022 r. do 30.09.2025 r. wyniosła 118,810%. W tym okresie Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 118,644%.

### Stopień realizacji ustawowych celów działalności Funduszu

W 2025 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 41,64%. Na wynik ten wpływała przede wszystkim koniunktura na rynku akcji – ich udział w portfelu lokat na koniec 2025 r. stanowił 91,29%.

Rok 2025 był dla Nationale-Nederlanden OFE bardzo dobry, głównie dzięki silnym wzrostom na rynkach akcji. Część udziałowa odpowiadała za ok. 91% portfela, z czego zdecydowaną większość, ponad 81% aktywów, stanowiły spółki notowane na GPW. Akcje zagraniczne odpowiadały za ok. 10% portfela.

Pierwsze tygodnie 2025 r. upłynęły pod znakiem silnych wzrostów indeksów. W gronie liderów znalazły się polskie spółki. W dalszej części kwartału dobre nastroje stopniowo zaczęły ustępować niepewności. Inwestorzy z niepokojem obserwowali zmiany w polityce handlowej USA po objęciu urzędu przez Donalda Trumpa. W kwietniu obawy o restrykcje przerodziły się w realne zagrożenie, ponieważ USA wprowadziły cła na import towarów z większości krajów. Decyzja ta wywołała gwałtowne spadki na giełdach – największe od czasu pandemii COVID-19 – i obawy o recesję. Dotknęły one także warszawską giełdę. Panika trwała jednak krótko, bo administracja USA dość szybko wstrzymała cła, co pozwoliło rynkom odrobić straty. Od tego momentu nastroje stopniowo się poprawiały.

W pierwszej części roku pod presją znalazły się amerykańskie spółki technologiczne. Negatywnie wpłynęła na nie m.in. premiera chińskiego modelu sztucznej inteligencji, który podważył dominację amerykańskich firm w tym obszarze. Inwestorzy

zaczęli bardziej krytycznie oceniać zwrot z inwestycji w AI. W efekcie kapitał zaczął płynąć w stronę Europy, gdzie nastroje wspierały lokalne czynniki: inicjatywa UE „Readiness 2030” zwiększająca wydatki na obronność, odejście niemieckiego rządu od tzw. „hamulca zadłużenia” oraz poprawa koniunktury w Niemczech. Dodatkowym impulsem była umowa handlowa między UE a Wielką Brytanią, która zacieśniła współpracę gospodarczą.

Druga połowa roku przyniosła wyraźną poprawę nastrojów. W USA indeksy rosły niemal nieprzerwanie, osiągając historyczne maksima. Wzrosty napędzały oczekiwania dynamicznego rozwoju branży technologicznej oraz nadzieje na obniżki stóp procentowych, które faktycznie zmaterializowały się pod koniec roku. Optymizm wzmocniły też dobre dane finansowe amerykańskich spółek za II i III kwartał, które mocno przekroczyły oczekiwania. Z kolei polska giełda wyróżniła się pozytywnie przez cały 2025 rok – wspierała ją stabilizacja inflacji, obniżki stóp procentowych oraz napływ kapitału zagranicznego, który dostrzegał atrakcyjne wyceny naszych spółek.

W minionym roku wsparciem była także niewielka część dłużna portfela Funduszu. Nastrojom na rynku obligacji, na świecie oraz w Polsce, sprzyjało luzowanie polityki pieniężnej. W Polsce stopy procentowe były systematycznie obniżane. Pierwsza obniżka miała miejsce w maju, a do końca roku Rada Polityki Pieniężnej (RPP) zrobiła to jeszcze pięciokrotnie. W efekcie stawka głównej stopy procentowej spadła z 5,75% do 4%. Decyzję o luzowaniu wspierała stopniowo obniżająca się inflacja. Coraz niższy koszt kapitału oraz wyhamowanie wzrostu cen sprzyjało polskim obligacjom.

Stopa zwrotu wypracowana przez Nationale-Nederlanden OFE pozytywnie wpłynęła na wartość aktywów Funduszu. Zwracamy uwagę, że oprócz wyniku z inwestycji wpływ ma także saldo wpłat osób składujących do OFE oraz odpływ środków do Funduszu Ubezpieczeń Społecznych w związku z działaniem tzw. suwaka bezpieczeństwa. Uwzględniając wszystkie powyższe czynniki, w 2025 r. wzrost aktywów netto Funduszu wyniósł blisko 23 mld zł (+39,06%).

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 lokat w instrumenty akcyjne oraz dłużne. Wybierając inwestycje do portfela akcji, Fundusz będzie kierował się oczekiwaniami co do perspektyw rozwoju poszczególnych sektorów i spółek. Lokując aktywa w papiery dłużne emitowane przez spółki (finansowe i niefinansowe), Fundusz będzie kierował się oczekiwaną relacją potencjalnego zysku do ryzyka, obejmującego między innymi ryzyko kredytowe emitenta, jak również ryzyko zmiany spreadu kredytowego w wyniku zmian rynkowych.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w aktywach brutto Funduszu akcje stanowiły 91,29%, w tym akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż w Polsce 10,21%, obligacje BGK 0,10%, obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego 1,17%, obligacje korporacyjne 4,06%, kwity depozytowe 0,34%, zaś listy zastawne 1,53%. Pozostałe lokaty stanowiły depozyty bankowe 1,38%.

#### **Planowane krótko- i długoterminowe kierunków rozwoju działalności lokacyjnej Funduszu**

Największy wpływ na stopę zwrotu Funduszu, ze względu na strukturę jego aktywów, ma zachowanie rynku akcji. Fundusz skupia się na papierach notowanych na GPW, a akcje zagraniczne stanowią uzupełnienie składu portfela.

Przez pierwsze dwa miesiące 2026 r. atmosfera na rynkach była dość dobra. Europejskie indeksy akcji wciąż doświadczały wzrostów, a szczególnie dobrze wypadł polski WIG. Firmom ze Starego Kontynentu sprzyjała spadająca inflacja, a w Polsce na korzyść działały również dobre dane gospodarcze. Natomiast w USA tempo wzrostów wycen giełdowych spółek wyraźnie wyhamowało. Coraz mocniej dawało o sobie znać ryzyko geopolityczne. W styczniu prezydent Donald Trump powrócił do tematu przejścia Grenlandii oraz zaostrzenia ceł, w sytuacji gdy państwa europejskie nie udzieliły wsparcia Stanom Zjednoczonym w tym zakresie. Po zeszłorocznych obniżkach stóp procentowych na początku 2026 r. amerykański bank centralny wstrzymał się z dalszymi cięciami.

Pod koniec lutego rynkami wstrząsnął wybuch konfliktu zbrojnego między Izraelem i USA z jednej strony, a Iranem z drugiej. Historia ta trwała od dziesięcioleci, jednak napięcia o tej skali nie miały jak dotąd miejsca. Toczący się konflikt i wzrost cen ropy wywołuje dużą zmienność na rynku akcji i obligacji. Inwestorzy obawiają się przede wszystkim inflacji. Droższa ropa pociąga za sobą wzrost cen usług i towarów na całym świecie. Oznacza to, że scenariusz dalszych obniżek stóp procentowych w USA w tym roku staje się coraz mniej prawdopodobny, a luzowanie polityki pieniężnej było paliwem wzrostów na rynkach akcji w ubiegłym roku. Na horyzoncie pojawia się także ryzyko stagflacji, a więc inflacji połączonej z wyhamowaniem rozwoju gospodarczego.

Obecnie trudno określić, kiedy konflikt się zakończy. Warto jednak zauważyć, że informacje o deeskalacji mają pozytywny wpływ na wyceny rynkowych aktywów. Wprowadzenie zawieszenia broni w pierwszej połowie kwietnia pociągnęło za sobą spadek cen ropy oraz wzrosty indeksów akcji i obligacji. Można zatem oczekiwać, że zakończenie konfliktu przywróci pozytywny sentyment na rynkach.

#### **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu**

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

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

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

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

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

### **Ryzyka w odniesieniu do poszczególnych kategorii lokat**

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

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

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

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

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

Środki płynne Funduszu są lokowane w bankach lub dopuszczonych Ustawą instytucjach kredytowych w formie depozytów. Przy depozytach bankowych występuje ryzyko niewypłacalności banku, w szczególności utrata płynności przez bank. Ryzyko to jest ograniczane poprzez lokowanie aktywów Funduszu w bankach i instytucjach kredytowych o odpowiednim ratingu. Inwestowanie przez Fundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Ryzyka te obejmują w szczególności ryzyko kraju emitenta akcji, potencjalnie mniejszą płynność kwitów depozytowych na rynku regulowanym w porównaniu z płynnością akcji, możliwość opóźnienia w przekazaniu dywidendy z tytułu akcji spółki lub zmniejszenia jej wysokości w wyniku zastosowania niekorzystnych zasad

opodatkowania lub wystąpienia różnic kursowych, możliwość opóźnienia w publikacji informacji dotyczących spółki, ryzyko ograniczenia praw głosu z akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe, a także ryzyko uznania banku depozytowego za prawowitego właściciela akcji skutkujące utartą akcją 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 umarzeniu tytułów uczestnictwa lub w przekazaniu Funduszowi środków z tytułu tych umorzeń może powodować straty dla Funduszu lub skutkować trudnością w dokonaniu prawidłowej wyceny aktywów Funduszu.

#### **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu**

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

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

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

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

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

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

***Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego*** – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie emerytalnym, podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na rentowność instrumentów finansowych, możliwość realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego lub stopę zwrotu osiągniętą przez członka Funduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen

na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w otwartych funduszach emerytalnych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone instrumenty finansowe.

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

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

Więcej informacji na temat naszego Funduszu znajdą Państwo na stronie internetowej: [www.nn.pl/ofe](http://www.nn.pl/ofe) oraz pod numerem telefonu: 22 522 71 24 oraz 801 20 30 40.

Zapraszamy także do skorzystania z serwisu internetowego Moje NN, który umożliwia stały dostęp do rachunku Nationale-Nederlanden OFE. Dzięki niemu można m.in. sprawdzić aktualne saldo i historię rachunku OFE, zaktualizować swoje dane oraz zmienić dane osób uposażonych i małżonka.

Z wyrazami szacunku,



Paweł Giza  
Prezes Zarządu



Grzegorz Łętocha  
Członek Zarządu

## Spis treści

|   |    |
|---|----|
| <b>Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny<br/>Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2025 roku</b> ..... | 9  |
| 1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego .....  | 10 |
| 2. Bilans .....   | 14 |
| 3. Rachunek zysków i strat .....  | 16 |
| 4. Zestawienie zmian w aktywach netto .....   | 18 |
| 5. Zestawienie zmian w kapitale własnym .....   | 20 |
| 6. Zestawienie portfela inwestycyjnego .....  | 22 |
| 7. Dodatkowe informacje i objaśnienia .....   | 35 |
| <b>Oświadczenie depozytariusza</b> .....  | 43 |
| <b>Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania<br/>finansowego Funduszu</b> .....                         | 44 |
| <b>Statut Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny</b> .....  | 50 |
| <b>Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej Nationale-Nederlanden<br/>Otwartego Funduszu Emerytalnego</b> .....                    | 58 |

# Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2025 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 składzie: Szymon Ożóg Prezes Zarządu, Paweł Giza 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 (zwana dalej ustawą o funduszach emerytalnych) oraz Statutu Funduszu ([www.nn.pl](http://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 osiąganą 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.

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.

### 1.3. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31.12.2025 i za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r., sporządzone zostało zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (ustawa o rachunkowości), Rozporządzeniem Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości), Rozporządzeniem Rady Ministrów z 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, (rozporządzenie w sprawie wyceny).

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

W okresie sprawozdawczym i porównawczym firma audytorska świadczyła na rzecz Funduszu następujące usługi:

| Nazwa usługi                     | Kwota brutto za 2025 r. | Kwota brutto za 2024 r. |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Badanie sprawozdania finansowego | 104 606,69              | 97 322,05               |

Zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, koszty badania rocznego sprawozdania finansowego przez firmę audytorską są pokrywane bezpośrednio przez Towarzystwo i nie obciążają aktywów Funduszu.

#### **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 Sp. z o.o. 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 ujmuje się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską, według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny ([www.nbp.pl](http://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 ujmuje się jako należności od Towarzystwa oraz wykazuje jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych.

##### **Portfel inwestycyjny**

Nabycie lub zbycie składników portfela inwestycyjnego ujmuje 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 ujmuje 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 zgodnie z art.6 ustawy o rachunkowości.

Należne odsetki od lokat i rachunków nalicza się odpowiednio na każdy dzień kalendarzowy, począwszy od dnia następującego po dniu ujęcia lokaty lub salda w księgach rachunkowych.

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 ujmuje się odpowiednio w zrealizowanym zysku/ stracie z inwestycji. Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników portfela inwestycyjnego ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii.

Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta.

#### **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 uiszczenia Fundusz nie jest zwolniony.

Zgodnie z Ustawą z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych 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 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 ustawie z dnia 13 października 1998 o systemie ubezpieczeń społecznych. Uzupelnienie do nominału 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**

Brak zmian.

#### **1.9. Zdarzenia po dacie bilansowej**

Brak zdarzeń wpływających na sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31.12.2025.

#### **1.10. Kontynuowanie działalności przez Fundusz**

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

## 2. Bilans

| BILANS (w PLN) |  | 31.12.2024               | 31.12.2025               |
|----------------|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>I</b>       | <b>Aktywa</b>  | <b>58 081 133 712,37</b> | <b>80 806 183 593,05</b> |
| 1              | Portfel inwestycyjny                                       | 58 002 905 454,38        | 80 697 953 024,50        |
| 2              | Środki pieniężne:  | 18 302 502,41            | 15 112 643,85            |
| a)             | na rachunkach bieżących                                    | 0,00                     | 0,00                     |
| b)             | na rachunku przeliczeniowym                                | 5 175 069,98             | 6 097 777,59             |
|                | - na rachunku wpłat  | 3 244 672,98             | 3 948 274,18             |
|                | - na rachunku wypłat                                       | 1 930 397,00             | 2 149 503,41             |
|                | - do wyjaśnienia   | 0,00                     | 0,00                     |
| c)             | na pozostałych rachunkach                                  | 13 127 432,43            | 9 014 866,26             |
| 3              | Należności   | 59 925 755,58            | 93 117 924,70            |
| a)             | z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego        | 5 089 543,52             | 48 335 905,41            |
| b)             | z tytułu dywidend  | 54 095 595,62            | 43 849 074,10            |
| c)             | z tytułu pożyczek  | 0,00                     | 0,00                     |
| d)             | z tytułu odsetek   | 740 616,44               | 932 945,19               |
| 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                     |
| <b>II</b>      | <b>Zobowiązania:</b>                                       | <b>24 308 070,71</b>     | <b>74 699 328,91</b>     |
| 1              | Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego       | 0,00                     | 48 327 525,83            |
| 2              | Z tytułu pożyczek i kredytów                               | 0,00                     | 0,00                     |
| 3              | Wobec członków   | 0,00                     | 0,00                     |
| 4              | Wobec towarzystwa  | 18 429 337,26            | 19 423 490,38            |
| 5              | Wobec depozytariusza                                       | 0,00                     | 0,00                     |
| 6              | Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym | 0,00                     | 0,00                     |
| 7              | Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym  | 0,00                     | 0,00                     |

| <b>BILANS (w PLN)</b> |  | <b>31.12.2024</b>        | <b>31.12.2025</b>        |
|-----------------------|--|--------------------------|--------------------------|
| 8                     | Pozostałe zobowiązania   | 5 231 596,80             | 6 154 304,41             |
| 9                     | Rozliczenia międzyokresowe   | 647 136,65               | 794 008,29               |
| <b>III</b>            | <b>Aktywa netto (I-II)</b>   | <b>58 056 825 641,66</b> | <b>80 731 484 264,14</b> |
| <b>IV</b>             | <b>Kapitał funduszu</b>  | <b>4 771 524 056,76</b>  | <b>3 505 027 806,06</b>  |
| <b>V</b>              | <b>Kapitał rezerwowy</b>   | <b>-33 337 813,15</b>    | <b>-33 337 813,15</b>    |
| <b>VI</b>             | <b>Kapitał premiowy</b>  | <b>3 590 846,20</b>      | <b>3 016 561,82</b>      |
| <b>VII</b>            | <b>Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy</b>                                | <b>53 315 048 551,85</b> | <b>77 256 777 709,41</b> |
| 1                     | Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji                                    | 27 671 543 964,77        | 30 697 410 942,67        |
| 2                     | Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji               | 5 730 175 985,51         | 6 433 739 710,50         |
| 3                     | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji                                    | 19 913 328 601,57        | 40 125 627 056,24        |
| 4                     | Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody                                      | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>VIII</b>           | <b>Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V+VI+VII)</b> | <b>58 056 825 641,66</b> | <b>80 731 484 264,14</b> |

### 3. Rachunek zysków i strat

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN) |   | 01.01.2024 –<br>31.12.2024 | 01.01.2025 –<br>31.12.2025 |
|---------------------------------|---|----------------------------|----------------------------|
| <b>I</b>                        | <b>Przychody operacyjne</b>   | <b>3 075 091 497,45</b>    | <b>3 355 342 658,90</b>    |
| 1                               | Przychody portfela inwestycyjnego   | 3 037 510 294,05           | 3 289 436 372,65           |
| a)                              | Dywidendy i udziały w zyskach   | 2 689 178 479,30           | 2 909 630 753,85           |
| b)                              | Odsetki, w tym  | 348 331 814,75             | 379 805 618,80             |
|                                 | - odsetki od dłużnych papierów wartościowych  | 294 158 844,70             | 319 266 562,66             |
|                                 | - odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych   | 54 172 970,05              | 60 539 056,14              |
|                                 | - pozostałe   | 0,00                       | 0,00                       |
| c)                              | Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej  | 0,00                       | 0,00                       |
| d)                              | Przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów  | 0,00                       | 0,00                       |
| e)                              | Przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych   | 0,00                       | 0,00                       |
| f)                              | pozostałe przychody portfela inwestycyjnego   | 0,00                       | 0,00                       |
| 2                               | Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych  | 1 238 120,24               | 1 160 501,96               |
| 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 | 36 123 243,23              | 64 276 819,49              |
| 4                               | Pozostałe przychody   | 219 839,93                 | 468 964,80                 |
| <b>II</b>                       | <b>Koszty operacyjne</b>  | <b>246 677 510,01</b>      | <b>329 475 681,00</b>      |
| 1                               | Koszty zarządzania funduszem  | 186 000 000,00             | 186 000 000,00             |
| 2                               | Koszty zasilenia rachunku premiewego  | 35 519 639,65              | 42 660 281,65              |
| 3                               | Koszty wynagrodzenia depozytariusza   | 7 864 388,67               | 8 891 724,46               |
| 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                       |

| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)</b> |   | <b>01.01.2024 –<br/>31.12.2024</b> | <b>01.01.2025 –<br/>31.12.2025</b> |
|--|---|------------------------------------|------------------------------------|
| 6                                      | Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym   | -33 422 316,30                     | -27 088 193,86                     |
| 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 | 33 895 107,29                      | 88 767 750,83                      |
| 8                                      | Koszty danin publicznoprawnych  | 16 721 656,65                      | 29 496 476,22                      |
| 9                                      | Pozostałe koszty  | 99 034,05                          | 747 641,70                         |
| <b>III</b>                             | <b>Wynik z inwestycji (I-II)</b>  | <b>2 828 413 987,44</b>            | <b>3 025 866 977,90</b>            |
| <b>IV</b>                              | <b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>   | <b>-96 280 313,96</b>              | <b>20 915 862 179,66</b>           |
| 1                                      | Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji   | 958 558 047,91                     | 703 563 724,99                     |
| 2                                      | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji   | -1 054 838 361,87                  | 20 212 298 454,67                  |
| <b>V</b>                               | <b>Wynik z operacji (III+IV)</b>  | <b>2 732 133 673,48</b>            | <b>23 941 729 157,56</b>           |
| <b>VI</b>                              | <b>Przychody z tytułu pokrycia szkody</b>   | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                        |
| <b>VII</b>                             | <b>Wynik finansowy (V + VI)</b>   | <b>2 732 133 673,48</b>            | <b>23 941 729 157,56</b>           |

#### 4. Zestawienie zmian w aktywach netto

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w PLN)       |  | 01.01.2024 –<br>31.12.2024 | 01.01.2025 –<br>31.12.2025 |
|--|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>A Zmiana wartości aktywów netto</b>           |  |                            |                            |
| <b>I</b>   | <b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>                 | <b>56 046 971 847,93</b>   | <b>58 056 825 641,66</b>   |
| <b>II</b>  | <b>Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>                            | <b>2 732 133 673,48</b>    | <b>23 941 729 157,56</b>   |
| 1  | Wynik z inwestycji   | 2 828 413 987,44           | 3 025 866 977,90           |
| 2  | Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji  | 958 558 047,91             | 703 563 724,99             |
| 3  | Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji  | -1 054 838 361,87          | 20 212 298 454,67          |
| 4  | Przychody z tytułu pokrycia szkody   | 0,00                       | 0,00                       |
| <b>III</b>                                       | <b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym</b>                                   | <b>-722 279 879,75</b>     | <b>-1 267 070 535,08</b>   |
| 1  | Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe               | 1 704 336 293,67           | 1 761 565 092,00           |
| 2  | Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych                         | 2 426 616 173,42           | 3 028 635 627,08           |
| <b>IV</b>  | <b>łącna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)</b>               | <b>2 009 853 793,73</b>    | <b>22 674 658 622,48</b>   |
| <b>V</b>   | <b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)</b>                       | <b>58 056 825 641,66</b>   | <b>80 731 484 264,14</b>   |
| <b>B Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b> |  |                            |                            |
| <b>I</b>   | <b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>            |                            |                            |
| 1  | liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego             | 865 285 064,7274           | 854 752 992,3111           |
| 2  | liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego               | 854 752 992,3111           | 839 221 120,8449           |
| 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  | 83 040,1953                | 85 884,3213                |
| 6  | liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego    | 85 884,3213                | 83 092,5994                |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w PLN) |   | 01.01.2024 –<br>31.12.2024 | 01.01.2025 –<br>31.12.2025 |
|--|---|----------------------------|----------------------------|
| <b>II</b>                                  | <b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową</b>                                   |                            |                            |
| 1  | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego               | 64,77                      | 67,92                      |
| 2  | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego                 | 67,92                      | 96,20                      |
| 3  | Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym      | 4,86                       | 41,64                      |
| 4  | Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym               | 61,76                      | 68,37                      |
| 5  | Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym              | 73,37                      | 96,20                      |
| 6  | Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym | 67,92                      | 96,20                      |

## 5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w PLN) |  | 01.01.2024 –<br>31.12.2024 | 01.01.2025 –<br>31.12.2025 |
|--|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>I</b>                                     | <b>Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>  | <b>56 046 971 847,93</b>   | <b>58 056 825 641,66</b>   |
| 1  | Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego  | 5 493 470 635,07           | 4 771 524 056,76           |
| 1.1  | Zmiany w kapitale funduszu   | -721 946 578,31            | -1 266 496 250,70          |
| a)   | zwiększenia z tytułu   | 1 666 710 090,03           | 1 704 746 744,42           |
|  | - wpłat członków   | 1 646 133 083,40           | 1 686 741 144,56           |
|  | - otrzymanych wpłat transferowych  | 20 567 500,61              | 18 005 599,84              |
|  | - pokrycia szkody  | 0,00                       | 0,00                       |
|  | - pozostałe  | 9 506,02                   | 0,02                       |
| b)   | zmniejszenia z tytułu  | 2 388 656 668,34           | 2 971 242 995,12           |
|  | - wypłat transferowych   | 15 007 209,48              | 16 467 757,49              |
|  | - wypłat osobom uprawnionym  | 63 589 092,90              | 64 965 788,31              |
|  | - wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych | 2 276 502 122,31           | 2 850 104 449,81           |
|  | - zwrotu błędnie wpłaconych składek  | 33 558 243,65              | 39 704 999,51              |
|  | - pozostałe  | 0,00                       | 0,00                       |
| 1.2  | Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego  | 4 771 524 056,76           | 3 505 027 806,06           |
| 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   | 2 268 594,39               | 15 152 219,05              |
|  | - wpłat towarzystwa  | 0,00                       | 0,00                       |
|  | - przeniesienia środków z rachunku premiewego  | 2 268 594,39               | 15 152 219,05              |
| b)   | zmniejszenia z tytułu  | 2 268 594,39               | 15 152 219,05              |
|  | - wypłat na rzecz towarzystwa  | 2 299 995,60               | 15 887 699,40              |
|  | - pozostałe  | -31 401,21                 | -735 480,35                |
| 2.2  | Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego  | -33 337 813,15             | -33 337 813,15             |

| <b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w PLN)</b> |  | <b>01.01.2024 –<br/>31.12.2024</b> | <b>01.01.2025 –<br/>31.12.2025</b> |
|---|--|------------------------------------|------------------------------------|
| 3   | Kapitał premiiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego                | 3 924 147,64                       | 3 590 846,20                       |
| 3.1   | Zmiany w kapitale premiiowym   | -333 301,44                        | -574 284,38                        |
| a)  | zwiększenia z tytułu   | 35 357 609,25                      | 41 666 128,53                      |
|   | - wpłat towarzystwa  | 35 357 609,25                      | 41 666 128,53                      |
|   | - pozostałe  | 0,00                               | 0,00                               |
| b)  | zmniejszenia z tytułu:   | 35 690 910,69                      | 42 240 412,91                      |
|   | - zasilenia rachunku rezerwowego   | 2 268 594,39                       | 15 152 219,05                      |
|   | - zasilenia funduszu   | 33 422 316,30                      | 27 088 193,86                      |
|   | - pozostałe  | 0,00                               | 0,00                               |
| 3.2   | Kapitał premiiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego                  | 3 590 846,20                       | 3 016 561,82                       |
| 4   | Wynik finansowy  | 53 315 048 551,85                  | 77 256 777 709,41                  |
| <b>II</b>   | <b>Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b> | <b>58 056 825 641,66</b>           | <b>80 731 484 264,14</b>           |

## 6. Zestawienie portfela inwestycyjnego

| 31.12.2024 |   |                |                              |                              | 31.12.2025              |                |                              |                              |                         |
|------------|---|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Lp.        | Instrument finansowy  | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |
| <b>12.</b> | <b>Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej</b>  | <b>5</b>       | <b>814 243,03</b>            | <b>814 243,03</b>            | <b>1,40</b>             | <b>8</b>       | <b>1 118 613,56</b>          | <b>1 118 613,56</b>          | <b>1,38</b>             |
|            | Bank Gospodarstwa Krajowego – LO20122024N005  | 1              | 350 000,00                   | 350 000,00                   | 0,60                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Bank Gospodarstwa Krajowego – LO30122024N001  | 1              | 150 000,00                   | 150 000,00                   | 0,26                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Bank Gospodarstwa Krajowego – LO30122025N001  | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 1              | 200 000,00                   | 200 000,00                   | 0,25                    |
|            | Bank Gospodarstwa Krajowego – LO31122024N001  | 1              | 50 000,00                    | 50 000,00                    | 0,09                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Bank Gospodarstwa Krajowego – LO31122025N001  | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 1              | 35 000,00                    | 35 000,00                    | 0,04                    |
|            | Bank Gospodarstwa Krajowego – LO31122025N002  | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 1              | 150 000,00                   | 150 000,00                   | 0,19                    |
|            | Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122024N002   | 1              | 114 243,03                   | 114 243,03                   | 0,20                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122025N003   | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 1              | 183 613,56                   | 183 613,56                   | 0,23                    |
|            | BNP Paribas SA Oddział w Polsce – LO17122025N001  | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 1              | 100 000,00                   | 100 000,00                   | 0,12                    |
|            | BNP Paribas SA Oddział w Polsce – LO19122025N001  | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 1              | 200 000,00                   | 200 000,00                   | 0,25                    |
|            | BNP Paribas SA Oddział w Polsce – LO30122025N002  | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 1              | 100 000,00                   | 100 000,00                   | 0,12                    |
|            | SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE – LO18122024N001   | 1              | 150 000,00                   | 150 000,00                   | 0,26                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE – LO28112025N002   | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 1              | 150 000,00                   | 150 000,00                   | 0,19                    |
| <b>14.</b> | <b>Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego</b> | <b>80 000</b>  | <b>80 828,00</b>             | <b>81 429,60</b>             | <b>0,14</b>             | <b>80 000</b>  | <b>80 828,00</b>             | <b>81 071,20</b>             | <b>0,10</b>             |
|            | Bank Gospodarstwa Krajowego – BGK1127 – 16/11/2027  | 80 000         | 80 828,00                    | 81 429,60                    | 0,14                    | 80 000         | 80 828,00                    | 81 071,20                    | 0,10                    |
| <b>15.</b> | <b>Listy zastawne</b>   | <b>145 364</b> | <b>460 999,70</b>            | <b>466 941,72</b>            | <b>0,80</b>             | <b>338 137</b> | <b>1 227 057,19</b>          | <b>1 237 850,06</b>          | <b>1,53</b>             |
|            | ING Bank Hipoteczny S.A. – IBH0928 – 11/09/2028   | 310            | 155 000,00                   | 158 010,16                   | 0,27                    | 310            | 155 000,00                   | 157 080,85                   | 0,19                    |
|            | ING Bank Hipoteczny S.A. – IBH0929 – 30/09/2029   | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 450            | 225 000,00                   | 228 313,23                   | 0,28                    |

| 31.12.2024 |  |                |                              |                              | 31.12.2025              |                |                              |                              |                         |
|------------|--|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Lp.        | Instrument finansowy   | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |
|            | mBank Hipoteczny S.A. – MBKH0628 – 12/06/2028  | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 2 023          | 202 323,19                   | 202 888,47                   | 0,25                    |
|            | mBank Hipoteczny S.A. – MBKH0929 – 17/09/2029  | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 120            | 60 000,00                    | 60 142,10                    | 0,07                    |
|            | Millennium Bank Hipoteczny S.A. – MBH0330 – 12/03/2030   | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 100 000        | 100 000,00                   | 100 230,00                   | 0,12                    |
|            | Millennium Bank Hipoteczny S.A. – MBH1129 – 05/11/2029   | 37 000         | 37 000,00                    | 37 382,95                    | 0,06                    | 37 000         | 37 000,00                    | 37 308,58                    | 0,05                    |
|            | Millennium Bank Hipoteczny S.A. – MBH1130 – 04/11/2030   | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 400            | 200 000,00                   | 201 690,67                   | 0,25                    |
|            | Pekao Bank Hipoteczny S.A. – PEOH0729 – 17/07/2029   | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 140 000        | 140 000,00                   | 141 558,20                   | 0,18                    |
|            | Pekao Bank Hipoteczny S.A. – PEOH304 – 11/05/2026  | 50 000         | 50 150,00                    | 50 559,00                    | 0,09                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Pekao Bank Hipoteczny S.A. – PEOH312 – 25/07/2030  | 57 734         | 57 734,00                    | 58 392,74                    | 0,10                    | 57 734         | 57 734,00                    | 58 285,36                    | 0,07                    |
|            | PKO Bank Hipoteczny S.A. – PHP0226 – 09/02/2026  | 100            | 50 489,20                    | 50 842,20                    | 0,09                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | PKO Bank Hipoteczny S.A. – PHP0725 – 25/07/2025  | 20             | 10 051,50                    | 10 149,60                    | 0,02                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | PKO Bank Hipoteczny S.A. – PHP1028 – 24/10/2028  | 100            | 50 000,00                    | 50 607,45                    | 0,09                    | 100            | 50 000,00                    | 50 352,59                    | 0,06                    |
|            | PKO Bank Hipoteczny S.A. – PHP1126 – 02/11/2026  | 100            | 50 575,00                    | 50 997,62                    | 0,09                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
| <b>16.</b> | <b>Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej</b>    | <b>750 000</b> | <b>616 064,00</b>            | <b>684 573,39</b>            | <b>1,18</b>             | <b>900 000</b> | <b>763 316,30</b>            | <b>894 441,21</b>            | <b>1,11</b>             |
|            | European Investment Bank – E151129 – 15/11/2029  | 100 000        | 87 810,00                    | 88 268,33                    | 0,15                    | 100 000        | 87 810,00                    | 94 897,33                    | 0,12                    |
|            | European Investment Bank – EIB0131 – 24/01/2031  | 150 000        | 148 419,00                   | 153 050,61                   | 0,26                    | 250 000        | 246 202,80                   | 269 951,99                   | 0,33                    |
|            | European Investment Bank – EIB0429 – 25/04/2029  | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 50 000         | 49 468,50                    | 53 502,45                    | 0,07                    |
|            | European Investment Bank – EIB1129 – 25/11/2029  | 500 000        | 379 835,00                   | 443 254,45                   | 0,76                    | 500 000        | 379 835,00                   | 476 089,45                   | 0,59                    |
| <b>17.</b> | <b>Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej</b> | <b>939 000</b> | <b>818 263,70</b>            | <b>875 476,66</b>            | <b>1,51</b>             | <b>50 000</b>  | <b>39 319,50</b>             | <b>47 454,29</b>             | <b>0,06</b>             |
|            | European Investment Bank – EIB0225 – 25/02/2025  | 350 000        | 352 101,00                   | 357 343,00                   | 0,62                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |

| 31.12.2024 |  |                |                              |                              | 31.12.2025              |                  |                              |                              |                         |
|------------|--|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Lp.        | Instrument finansowy   | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.)   | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |
|            | European Investment Bank – EIB0228 – 25/02/2028  | 550 000        | 433 042,50                   | 480 347,97                   | 0,83                    | 50 000           | 39 319,50                    | 47 454,29                    | 0,06                    |
|            | European Investment Bank – EIB0826 – 25/08/2026  | 39 000         | 33 120,20                    | 37 785,69                    | 0,07                    | 0                | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
| <b>21.</b> | <b>Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b> | <b>450</b>     | <b>90 243,00</b>             | <b>90 373,91</b>             | <b>0,16</b>             | <b>0</b>         | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>             |
|            | Pekao Leasing Sp. z o.o - PEKAL101 – 17/06/2025  | 450            | 90 243,00                    | 90 373,91                    | 0,16                    | 0                | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
| <b>23.</b> | <b>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</b>         | <b>819 759</b> | <b>2 900 038,53</b>          | <b>2 962 735,71</b>          | <b>5,10</b>             | <b>1 216 484</b> | <b>2 981 802,83</b>          | <b>3 053 659,62</b>          | <b>3,78</b>             |
|            | Alior Bank S.A. – ALR0428 – 14/04/2028   | 430            | 215 000,00                   | 217 186,54                   | 0,37                    | 430              | 215 000,00                   | 220 876,46                   | 0,27                    |
|            | Alior Bank S.A. – ALR1029 – 19/10/2029   | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 220              | 110 000,00                   | 111 204,66                   | 0,14                    |
|            | Allegro.eu S.A. – ALE0630 – 28/06/2030   | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 240 000          | 240 000,00                   | 246 516,00                   | 0,31                    |
|            | Archicom S.A. – ARH0227 – 08/02/2027   | 50 000         | 50 000,00                    | 51 347,00                    | 0,09                    | 50 000           | 50 000,00                    | 51 059,00                    | 0,06                    |
|            | Archicom S.A. – ARH0329 – 14/03/2029   | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 35 000           | 35 000,00                    | 35 082,95                    | 0,04                    |
|            | Archicom S.A. – ARH0628 – 19/06/2028   | 50 000         | 50 000,00                    | 50 141,50                    | 0,09                    | 50 000           | 50 000,00                    | 50 774,50                    | 0,06                    |
|            | Bank Millennium S.A. – MIL0129 – 30/01/2029  | 109            | 54 500,00                    | 56 989,40                    | 0,10                    | 109              | 54 500,00                    | 56 844,07                    | 0,07                    |
|            | Benefit Systems S.A. – BFT0330 – 11/03/2030  | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 135 000          | 135 000,00                   | 140 308,20                   | 0,17                    |
|            | Capitea S.A. – GBK0520 – 31/03/2028  | 246 426        | 20 699,78                    | 2 962,04                     | 0,01                    | 246 426          | 19 282,83                    | 1 964,02                     | 0,00                    |
|            | Cyfrowy Polsat S.A. – CPS0130 – 11/01/2030   | 160 000        | 160 800,00                   | 171 091,20                   | 0,29                    | 160 000          | 160 800,00                   | 173 420,80                   | 0,21                    |
|            | Develia S.A. – DVL0229 – 16/02/2029  | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 30 000           | 30 000,00                    | 30 243,00                    | 0,04                    |
|            | Develia S.A. – DVL0326 – 27/03/2025  | 97 500         | 97 500,00                    | 98 987,85                    | 0,17                    | 0                | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |

| 31.12.2024 |   |                      |                              |                              | 31.12.2025              |                      |                              |                              |                         |
|------------|---|----------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Lp.        | Instrument finansowy  | Ilość (w szt.)       | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.)       | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |
|            | Develia S.A. – DVL1227 – 08/12/2027   | 32 520               | 32 520,00                    | 33 658,53                    | 0,06                    | 32 520               | 32 520,00                    | 33 377,55                    | 0,04                    |
|            | Echo Investment S.A. – ECH0829 – 01/08/2029   | 6 000                | 60 000,00                    | 62 588,10                    | 0,11                    | 6 000                | 60 000,00                    | 62 649,48                    | 0,08                    |
|            | Kruk S.A. – KRU0632 – 02/06/2032  | 0                    | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 55 200               | 55 200,00                    | 56 815,70                    | 0,07                    |
|            | Kruk S.A. – KRU1029 – 17/10/2029  | 170 000              | 170 000,00                   | 184 315,70                   | 0,32                    | 170 000              | 170 000,00                   | 185 208,20                   | 0,23                    |
|            | mBank S.A. – MBK0125 – 17/01/2025   | 3 500                | 350 000,00                   | 361 012,93                   | 0,62                    | 0                    | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Murapol S.A. – MUR0428 – 29/04/2028   | 0                    | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 2 500                | 25 000,00                    | 25 368,68                    | 0,03                    |
|            | PKO Bank Polski S.A. – PKO0935 – 24/09/2035   | 0                    | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 120                  | 60 000,00                    | 61 633,71                    | 0,08                    |
|            | Santander Bank Polska S.A. – SPL0427 – 02/04/2027   | 1 200                | 600 000,00                   | 617 725,75                   | 1,06                    | 1 200                | 600 000,00                   | 612 046,68                   | 0,76                    |
|            | Santander Bank Polska S.A. – SPL0428 – 05/04/2028   | 788                  | 394 000,00                   | 400 984,55                   | 0,69                    | 788                  | 394 000,00                   | 403 871,20                   | 0,50                    |
|            | Santander Bank Polska S.A. – SPL0927 – 30/09/2027   | 600                  | 300 000,00                   | 306 197,69                   | 0,53                    | 600                  | 300 000,00                   | 307 984,71                   | 0,38                    |
|            | Santander Bank Polska S.A. – SPL1126 – 29/11/2025   | 686                  | 345 018,75                   | 347 546,93                   | 0,60                    | 0                    | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Santander Bank Polska S.A. – SPL1228 – 01/12/2028   | 0                    | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 371                  | 185 500,00                   | 186 410,06                   | 0,23                    |
| <b>24.</b> | <b>Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b> | <b>12 750</b>        | <b>263 066,50</b>            | <b>263 546,68</b>            | <b>0,45</b>             | <b>8 750</b>         | <b>222 818,50</b>            | <b>222 943,64</b>            | <b>0,28</b>             |
|            | Europejski Fundusz Leasingowy S.A. – EFL0526 – 19/05/2026   | 4 000                | 40 248,00                    | 40 275,76                    | 0,07                    | 0                    | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Europejski Fundusz Leasingowy S.A. – EFL0726 – 17/07/2026   | 3 500                | 35 318,50                    | 35 342,58                    | 0,06                    | 3 500                | 35 318,50                    | 35 159,50                    | 0,04                    |
|            | Europejski Fundusz Leasingowy S.A. – EFL1126 – 27/11/2026   | 3 750                | 37 500,00                    | 37 535,70                    | 0,06                    | 3 750                | 37 500,00                    | 37 511,18                    | 0,05                    |
|            | RCI Leasing Polska Sp. z o.o. – RCI0627 – 18/06/2027  | 1 500                | 150 000,00                   | 150 392,64                   | 0,26                    | 1 500                | 150 000,00                   | 150 272,97                   | 0,19                    |
| <b>27.</b> | <b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>   | <b>1 313 188 707</b> | <b>27 120 666,18</b>         | <b>46 055 740,57</b>         | <b>79,30</b>            | <b>1 272 919 067</b> | <b>28 378 050,53</b>         | <b>65 519 334,44</b>         | <b>81,08</b>            |
|            | 11 Bit Studios S.A. – 11BIT   | 124 949              | 33 801,32                    | 21 328,32                    | 0,04                    | 124 949              | 33 801,32                    | 18 082,18                    | 0,02                    |

| 31.12.2024 |  |                |                              |                              | 31.12.2025              |                |                              |                              |                         |
|------------|--|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Lp.        | Instrument finansowy                         | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |
|            | AB S.A. – ABPL                               | 2 734 339      | 59 112,43                    | 267 365,31                   | 0,46                    | 2 864 339      | 70 437,14                    | 308 801,24                   | 0,38                    |
|            | AC S.A. – ACAUTOGAZ                          | 468 527        | 9 223,23                     | 13 933,34                    | 0,02                    | 418 669        | 8 164,05                     | 8 898,27                     | 0,01                    |
|            | Agora S.A. – AGORA                           | 4 119 487      | 43 169,97                    | 40 114,33                    | 0,07                    | 2 561 990      | 24 807,99                    | 23 294,89                    | 0,03                    |
|            | Alior Bank S.A. – ALIOR                      | 12 196 509     | 506 308,23                   | 1 048 607,06                 | 1,81                    | 12 095 284     | 505 659,99                   | 1 345 520,52                 | 1,67                    |
|            | Allegro.eu S.A. – ALLEGRO                    | 29 929 845     | 982 849,24                   | 814 217,49                   | 1,40                    | 39 010 250     | 1 268 021,21                 | 1 212 091,38                 | 1,50                    |
|            | Ambra S.A. – AMBRA                           | 975 674        | 6 581,47                     | 21 085,97                    | 0,04                    | 974 433        | 6 568,75                     | 16 246,43                    | 0,02                    |
|            | Amica S.A. – AMICA                           | 744 846        | 21 958,86                    | 38 470,77                    | 0,07                    | 585 433        | 14 981,76                    | 36 990,41                    | 0,05                    |
|            | Amrest Holdings SE – AMREST                  | 7 777 197      | 19 014,16                    | 145 713,56                   | 0,25                    | 7 453 927      | 18 159,58                    | 100 048,10                   | 0,12                    |
|            | Apator S.A. – APATOR                         | 688 834        | 13 830,03                    | 11 550,58                    | 0,02                    | 688 834        | 13 830,03                    | 15 667,94                    | 0,02                    |
|            | Archicom S.A. – ARCHICOM                     | 2 000 000      | 44 040,31                    | 81 524,20                    | 0,14                    | 2 000 000      | 44 040,31                    | 89 137,20                    | 0,11                    |
|            | Artifex Mundi S.A. – ARTIFEX                 | 1 180 000      | 24 450,00                    | 16 617,00                    | 0,03                    | 1 180 000      | 24 450,00                    | 15 523,02                    | 0,02                    |
|            | Asbisc Enterprises PLC – ASBIS               | 961 156        | 2 438,24                     | 17 808,20                    | 0,03                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Asseco Business Solutions S.A. – ASSECOBS    | 1 649 879      | 26 083,54                    | 95 349,15                    | 0,16                    | 1 649 879      | 26 083,54                    | 139 245,66                   | 0,17                    |
|            | Asseco Poland S.A. – ASSECOPOL               | 7 568 709      | 389 551,74                   | 727 748,02                   | 1,25                    | 7 568 709      | 389 551,74                   | 1 724 217,76                 | 2,13                    |
|            | Asseco South Eastern Europe S.A. – ASSECOSEE | 2 144 077      | 19 687,42                    | 105 261,75                   | 0,18                    | 2 144 077      | 19 687,42                    | 135 172,48                   | 0,17                    |
|            | Atal S.A. – ATAL                             | 3 414 977      | 163 449,78                   | 175 502,84                   | 0,30                    | 3 414 977      | 163 449,78                   | 189 726,56                   | 0,23                    |
|            | Atende S.A. – ATENDE                         | 5 523 431      | 5 165,86                     | 12 765,75                    | 0,02                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | ATM Grupa S.A. – ATMGRUPA                    | 8 154 781      | 25 053,84                    | 31 735,96                    | 0,05                    | 8 154 781      | 25 053,84                    | 32 027,90                    | 0,04                    |
|            | Auto Partner S.A. – AUTOPARTN                | 13 060 536     | 63 422,34                    | 257 779,72                   | 0,44                    | 11 299 228     | 42 903,55                    | 185 733,32                   | 0,23                    |
|            | Banco Santander S.A. – SANTANDER             | 9 567 323      | 99 671,86                    | 181 532,84                   | 0,31                    | 9 368 032      | 120 458,83                   | 398 682,80                   | 0,49                    |
|            | Bank Handlowy w Warszawie S.A. – HANDLOWY    | 6 142 812      | 376 024,43                   | 544 932,54                   | 0,94                    | 5 864 977      | 353 593,05                   | 617 380,32                   | 0,76                    |
|            | Bank Millennium S.A. – MILLENNIUM            | 112 638 286    | 495 303,97                   | 1 005 747,26                 | 1,73                    | 117 925 289    | 554 265,54                   | 1 964 092,86                 | 2,43                    |
|            | Bank Pekao S.A. – PEKAO                      | 16 834 767     | 1 295 267,09                 | 2 322 940,27                 | 4,00                    | 15 235 909     | 1 137 184,33                 | 3 116 401,58                 | 3,86                    |
|            | Benefit Systems S.A. – BENEFIT               | 293 345        | 122 245,60                   | 855 012,88                   | 1,47                    | 327 172        | 220 210,51                   | 1 147 274,62                 | 1,42                    |
|            | Best S.A. – BEST                             | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 244 410        | 5 615,20                     | 8 281,78                     | 0,01                    |
|            | BNP Paribas Bank Polska S.A. – BNPPPL        | 3 442 087      | 308 533,45                   | 291 196,09                   | 0,50                    | 6 478 967      | 659 322,59                   | 843 975,51                   | 1,04                    |

| Lp. | Instrument finansowy                                 | 31.12.2024     |                              |                              |                         | 31.12.2025     |                              |                              |                         |
|-----|--|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
|     |  | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |
|     | Budimex S.A. – BUDIMEX                               | 2 350 744      | 504 230,75                   | 1 103 262,93                 | 1,90                    | 2 132 399      | 437 517,04                   | 1 360 733,06                 | 1,68                    |
|     | Captor Therapeutics S.A. – CAPTORTX                  | 340 662        | 57 118,03                    | 14 347,42                    | 0,02                    | 340 662        | 57 118,03                    | 24 371,67                    | 0,03                    |
|     | Cavatina Holding S.A. – CAVATINA                     | 2 000 000      | 50 000,00                    | 26 020,40                    | 0,04                    | 2 000 000      | 50 000,00                    | 26 800,00                    | 0,03                    |
|     | CCC S.A. – CCC                                       | 6 221 437      | 467 017,25                   | 1 154 643,34                 | 1,99                    | 6 963 757      | 608 058,05                   | 839 306,12                   | 1,04                    |
|     | CD Projekt S.A. – CDPROJEKT                          | 6 050 962      | 564 619,31                   | 1 162 147,16                 | 2,00                    | 5 827 917      | 550 767,06                   | 1 408 077,78                 | 1,74                    |
|     | CDRL S.A. – CDRL                                     | 325 792        | 4 854,30                     | 3 681,45                     | 0,01                    | 325 792        | 4 854,30                     | 2 795,59                     | 0,00                    |
|     | Celon Pharma S.A. – CLNPBARMA                        | 533 330        | 8 709,28                     | 13 910,47                    | 0,02                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|     | CEZ A.S. – CEZ                                       | 1 854 026      | 146 898,67                   | 301 454,06                   | 0,52                    | 299 565        | 21 322,16                    | 67 733,74                    | 0,08                    |
|     | Comp S.A. – COMP                                     | 458 848        | 27 508,31                    | 62 295,22                    | 0,11                    | 2 163 138      | 25 774,65                    | 126 233,38                   | 0,16                    |
|     | Compreum S.A. – COMPREMUM                            | 3 628 765      | 15 745,00                    | 4 374,11                     | 0,01                    | 450 100        | 1 154,33                     | 536,92                       | 0,00                    |
|     | Cyber_Folks S.A. – CYBERFLKS                         | 498 351        | 41 983,96                    | 74 962,06                    | 0,13                    | 721 021        | 81 741,10                    | 148 002,97                   | 0,18                    |
|     | Cyfrowy Polsat S.A. – CYFRPLSAT                      | 40 454 678     | 1 012 685,58                 | 570 872,14                   | 0,98                    | 40 454 678     | 1 012 685,58                 | 495 723,53                   | 0,61                    |
|     | DataWalk S.A. – DATAWALK                             | 488 253        | 70 622,66                    | 26 953,81                    | 0,05                    | 560 887        | 77 728,16                    | 57 640,00                    | 0,07                    |
|     | Decora S.A. – DECORA                                 | 1 042 595      | 7 068,47                     | 67 180,03                    | 0,12                    | 982 260        | 6 645,36                     | 72 509,55                    | 0,09                    |
|     | Develia S.A. – DEVELIA                               | 83 470 921     | 278 034,53                   | 460 650,97                   | 0,79                    | 85 610 776     | 294 432,14                   | 723 616,52                   | 0,90                    |
|     | Diagnostyka S.A. – DIAGNOSTYKA                       | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 2 265 516      | 297 174,98                   | 383 480,50                   | 0,47                    |
|     | Dino Polska S.A. – DINOPL                            | 2 740 863      | 339 832,26                   | 1 076 914,67                 | 1,85                    | 29 183 470     | 426 034,22                   | 1 204 346,36                 | 1,49                    |
|     | Dom Development S.A. – DOMDEV                        | 567 781        | 37 109,14                    | 104 901,17                   | 0,18                    | 567 781        | 37 109,14                    | 144 765,76                   | 0,18                    |
|     | Echo Investment S.A. – ECHO                          | 46 201 330     | 70 599,30                    | 218 084,14                   | 0,38                    | 46 201 330     | 70 599,30                    | 220 107,76                   | 0,27                    |
|     | Elektrotim S.A. – ELEKTROTI                          | 584 244        | 7 914,19                     | 22 177,61                    | 0,04                    | 584 244        | 7 914,19                     | 26 482,44                    | 0,03                    |
|     | Enea S.A. – ENEA                                     | 26 320 529     | 287 807,24                   | 342 156,35                   | 0,59                    | 26 320 529     | 287 807,24                   | 510 334,00                   | 0,63                    |
|     | Enter Air S.A. – ENTER                               | 1 874 841      | 26 247,77                    | 100 877,51                   | 0,17                    | 1 874 841      | 26 247,77                    | 109 142,74                   | 0,14                    |
|     | Erbud S.A. – ERBUD                                   | 1 175 983      | 60 922,79                    | 39 727,53                    | 0,07                    | 1 175 983      | 60 922,79                    | 32 751,60                    | 0,04                    |
|     | Eurocash S.A. – EUROCASH                             | 480 791        | 10 323,17                    | 3 432,61                     | 0,01                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|     | Ferro S.A. – FERRO                                   | 4 023 711      | 34 240,38                    | 143 751,90                   | 0,25                    | 4 023 711      | 34 240,38                    | 110 167,20                   | 0,14                    |
|     | FFil “Śnieżka” S.A. – SNIEZKA                        | 1 185 323      | 70 536,08                    | 96 510,78                    | 0,17                    | 1 185 323      | 70 536,08                    | 97 651,29                    | 0,12                    |
|     | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – GPW | 2 098 599      | 80 069,92                    | 85 477,62                    | 0,15                    | 2 098 599      | 80 069,92                    | 136 824,46                   | 0,17                    |
|     | Globe Trade Centre S.A. – GTC                        | 23 042 301     | 173 169,28                   | 90 272,82                    | 0,16                    | 23 017 778     | 172 948,17                   | 71 520,84                    | 0,09                    |

| 31.12.2024 |   |                |                              |                              | 31.12.2025              |                |                              |                              |                         |
|------------|---|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Lp.        | Instrument finansowy                      | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |
|            | Grenevia S.A. – GRENEVIA                  | 57 468 062     | 225 362,48                   | 126 452,72                   | 0,22                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Grupa Azoty S.A. – GRUPAAZOTY             | 4 181 752      | 91 780,03                    | 77 473,65                    | 0,13                    | 1 802 052      | 34 647,99                    | 33 913,54                    | 0,04                    |
|            | Grupa Forte S.A. – FORTE                  | 1 809 945      | 25 566,53                    | 49 169,87                    | 0,08                    | 1 809 945      | 25 566,53                    | 42 137,87                    | 0,05                    |
|            | Grupa Kapitałowa Immobile S.A. – IMMOBILE | 4 300 000      | 14 845,38                    | 7 898,24                     | 0,01                    | 4 300 000      | 14 845,38                    | 18 470,22                    | 0,02                    |
|            | Grupa Kęty S.A. – KETY                    | 1 504 406      | 123 380,60                   | 1 029 450,28                 | 1,77                    | 1 583 283      | 195 250,99                   | 1 453 514,59                 | 1,80                    |
|            | Grupa Pracuj S.A. – GRUPRACUJ             | 1 340 727      | 89 456,36                    | 76 624,69                    | 0,13                    | 1 737 513      | 106 965,41                   | 81 652,69                    | 0,10                    |
|            | Huuuge Inc. – HUUUGE                      | 4 910 943      | 97 428,51                    | 82 703,23                    | 0,14                    | 2 801 319      | 46 596,74                    | 67 145,10                    | 0,08                    |
|            | IMC S.A. – IMCOMPANY                      | 1 636 039      | 16 597,33                    | 26 303,91                    | 0,05                    | 1 636 039      | 16 597,33                    | 40 914,06                    | 0,05                    |
|            | ING Bank Śląski S.A. – INGBSK             | 5 508 116      | 1 256 282,36                 | 1 336 629,72                 | 2,30                    | 7 217 029      | 1 807 687,95                 | 2 450 604,26                 | 3,03                    |
|            | Inpro S.A. – INPRO                        | 7 170 005      | 43 188,76                    | 44 281,95                    | 0,08                    | 7 170 005      | 43 188,76                    | 60 978,74                    | 0,08                    |
|            | Inter Cars S.A. – INTERCARS               | 1 684 165      | 281 788,42                   | 875 047,17                   | 1,51                    | 1 422 515      | 161 772,97                   | 798 250,98                   | 0,99                    |
|            | Izoblok S.A. – IZOBLOK                    | 160 307        | 27 844,53                    | 6 251,97                     | 0,01                    | 160 307        | 27 844,53                    | 3 649,90                     | 0,00                    |
|            | Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. – JSW     | 629 814        | 12 425,36                    | 13 160,34                    | 0,02                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | KGHM Polska Miedź S.A. – KGHM             | 12 084 377     | 688 142,01                   | 1 398 720,72                 | 2,41                    | 11 746 227     | 722 439,03                   | 3 277 670,71                 | 4,06                    |
|            | Kino Polska TV S.A. – KINOPOL             | 1 044 054      | 22 138,86                    | 22 410,72                    | 0,04                    | 1 044 054      | 22 138,86                    | 23 376,68                    | 0,03                    |
|            | KOGENERACJA S.A. – KOGENERA               | 746 117        | 30 938,84                    | 37 113,35                    | 0,06                    | 746 117        | 30 938,84                    | 47 224,13                    | 0,06                    |
|            | Kredyt Inkaso S.A. – KREDYTIN             | 361 891        | 5 615,21                     | 7 058,39                     | 0,01                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Kruk S.A. – KRUK                          | 2 488 666      | 177 472,17                   | 1 036 711,81                 | 1,78                    | 2 624 318      | 240 675,97                   | 1 298 025,47                 | 1,61                    |
|            | Larq S.A. – LARQ                          | 228 232        | 3 822,72                     | 452,45                       | 0,00                    | 228 232        | 3 822,72                     | 394,13                       | 0,00                    |
|            | Lena Lighting S.A. – LENA                 | 2 486 954      | 15 295,89                    | 6 935,62                     | 0,01                    | 2 209 269      | 12 832,25                    | 5 683,79                     | 0,01                    |
|            | LPP S.A. – LPP                            | 150 588        | 391 697,57                   | 2 352 651,10                 | 4,05                    | 150 588        | 391 697,57                   | 3 123 515,29                 | 3,87                    |
|            | Mabion S.A. – MABION                      | 108 207        | 5 951,39                     | 959,75                       | 0,00                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Mangata Holding S.A. – MANGATA            | 496 169        | 17 486,67                    | 29 829,23                    | 0,05                    | 496 169        | 17 486,67                    | 29 942,66                    | 0,04                    |
|            | Marvipol Development S.A. – MARVIPOLO     | 1 872 420      | 0,00                         | 11 418,20                    | 0,02                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | mBank S.A. – MBANK                        | 2 150 454      | 497 244,03                   | 1 180 037,98                 | 2,03                    | 2 248 504      | 567 791,92                   | 2 390 164,70                 | 2,96                    |
|            | MCI Capital ASI S.A. – MCI                | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 2 727 974      | 81 912,88                    | 75 504,32                    | 0,09                    |
|            | Medicalgorithmics S.A. – MEDICALG         | 185 695        | 11 141,70                    | 3 189,70                     | 0,01                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |

| Lp. | Instrument finansowy                         | Ilość (w szt.) | 31.12.2024                   |                              |                         | 31.12.2025     |                              |                              |                         |
|-----|--|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
|     |  |                | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |
|     | Mennica Polska S.A. – MENNICA                | 4 212 210      | 53 568,49                    | 78 964,62                    | 0,14                    | 4 212 210      | 53 568,49                    | 202 137,64                   | 0,25                    |
|     | Mercor S.A. – MERCOR                         | 1 454 465      | 45 879,31                    | 43 216,52                    | 0,07                    | 1 454 465      | 45 879,31                    | 30 352,79                    | 0,04                    |
|     | Mirbud S.A. – MIRBUD                         | 11 006 488     | 33 422,35                    | 131 144,51                   | 0,23                    | 11 006 488     | 33 422,35                    | 162 063,93                   | 0,20                    |
|     | ML System S.A. – MLSYSTEM                    | 434 868        | 28 266,42                    | 8 045,71                     | 0,01                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|     | MLP Group S.A. – MLPGROUP                    | 773 384        | 39 644,77                    | 52 717,10                    | 0,09                    | 773 384        | 39 644,77                    | 70 836,33                    | 0,09                    |
|     | Mo-Bruk S.A. – MOBRUK                        | 245 229        | 68 299,77                    | 80 425,20                    | 0,14                    | 245 229        | 68 299,77                    | 80 062,85                    | 0,10                    |
|     | MOL Plc – MOL                                | 12 266 076     | 383 477,20                   | 346 994,15                   | 0,60                    | 5 861 370      | 174 527,00                   | 189 319,06                   | 0,23                    |
|     | Molecure S.A. – MOLECURE                     | 1 445 819      | 48 869,87                    | 14 128,83                    | 0,02                    | 1 445 819      | 48 869,87                    | 9 499,03                     | 0,01                    |
|     | Murapol S.A. – MURAPOL                       | 2 708 778      | 89 389,67                    | 92 946,57                    | 0,16                    | 5 006 178      | 177 576,21                   | 198 483,94                   | 0,25                    |
|     | Neuca S.A. – NEUCA                           | 132 669        | 59 705,39                    | 116 192,72                   | 0,20                    | 132 669        | 59 705,39                    | 108 798,80                   | 0,13                    |
|     | Newag S.A. – NEWAG                           | 4 045 610      | 76 995,54                    | 170 750,23                   | 0,29                    | 4 045 610      | 76 995,54                    | 383 591,79                   | 0,47                    |
|     | Octava S.A. – OBOCTAVA                       | 4 598 522      | 8 289,76                     | 3 770,79                     | 0,01                    | 4 598 522      | 8 289,76                     | 2 962,83                     | 0,00                    |
|     | ONDE S.A. – ONDE                             | 4 312 236      | 112 118,14                   | 45 596,72                    | 0,08                    | 4 312 236      | 112 118,14                   | 37 738,53                    | 0,05                    |
|     | Oponeo.pl S.A. – OPONEO.PL                   | 160 115        | 7 754,33                     | 12 890,89                    | 0,02                    | 160 115        | 7 754,33                     | 14 701,33                    | 0,02                    |
|     | Orange Polska S.A. – ORANGEPL                | 73 924 979     | 475 946,14                   | 548 796,87                   | 0,94                    | 83 977 515     | 564 817,12                   | 854 143,70                   | 1,06                    |
|     | Orlen S.A. – PKNORLEN                        | 62 854 724     | 2 100 347,17                 | 2 956 686,22                 | 5,09                    | 61 959 215     | 2 107 965,21                 | 5 957 310,37                 | 7,37                    |
|     | P.A. Nova S.A. – PANOVA                      | 563 623        | 7 107,18                     | 8 232,22                     | 0,01                    | 563 623        | 7 107,18                     | 8 932,52                     | 0,01                    |
|     | PCC Rokita S.A. – PCCROKITA                  | 112 727        | 4 273,90                     | 7 776,15                     | 0,01                    | 112 727        | 4 273,90                     | 6 892,06                     | 0,01                    |
|     | PCF Group S.A. – PCFGROUP                    | 2 368 599      | 113 110,56                   | 18 429,36                    | 0,03                    | 1 838 082      | 79 836,64                    | 7 172,75                     | 0,01                    |
|     | Pekabex S.A. – PEKABEX                       | 1 710 000      | 19 544,21                    | 30 228,18                    | 0,05                    | 1 710 000      | 19 544,21                    | 19 393,45                    | 0,02                    |
|     | Pepco Group N.V. – PEPCO                     | 16 325 496     | 466 051,63                   | 267 734,87                   | 0,46                    | 7 137 915      | 158 152,28                   | 214 280,92                   | 0,27                    |
|     | PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. – PGE     | 107 480 977    | 1 360 896,04                 | 649 593,53                   | 1,12                    | 106 356 977    | 1 338 522,36                 | 928 889,93                   | 1,15                    |
|     | PKO Bank Polski S.A. – PKOBP                 | 98 669 361     | 2 601 622,27                 | 5 895 908,73                 | 10,15                   | 91 532 147     | 2 539 008,05                 | 7 824 616,43                 | 9,68                    |
|     | PKP Cargo S.A. w restrukturyzacji – PKPCARGO | 3 899 821      | 240 815,32                   | 55 528,38                    | 0,10                    | 3 899 821      | 240 815,32                   | 51 517,42                    | 0,06                    |
|     | Polenergia S.A. – PEP                        | 4 571 602      | 188 717,51                   | 318 606,37                   | 0,55                    | 4 571 602      | 188 717,51                   | 245 898,24                   | 0,30                    |
|     | Polski Holding Nieruchomości S.A. – PHN      | 2 879 184      | 69 615,36                    | 25 362,44                    | 0,04                    | 2 879 184      | 69 615,36                    | 27 413,00                    | 0,03                    |
|     | Polwax S.A. – POLWAX                         | 2 747 920      | 13 622,85                    | 3 673,97                     | 0,01                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |

|     |  |                |                              |                              | 31.12.2024              |                |                              |                              |                         |
|-----|--|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Lp. | Instrument finansowy                     | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |
|     | Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. – PZU | 32 632 642     | 1 070 867,80                 | 1 497 074,66                 | 2,58                    | 34 176 195     | 1 171 447,17                 | 2 283 697,78                 | 2,83                    |
|     | Quercus TFI S.A. – QUERCUS               | 3 760 481      | 13 278,33                    | 28 588,68                    | 0,05                    | 3 322 263      | 9 980,63                     | 42 257,86                    | 0,05                    |
|     | Rainbow Tours S.A. – RAINBOW             | 1 770 456      | 47 849,64                    | 237 208,70                   | 0,41                    | 2 162 498      | 107 653,98                   | 326 021,66                   | 0,40                    |
|     | Rawlplug S.A. – RAWLPLUG                 | 2 441 053      | 23 151,68                    | 41 112,95                    | 0,07                    | 2 441 053      | 23 151,68                    | 30 216,82                    | 0,04                    |
|     | Ryvu Therapeutics S.A. – RYVU            | 1 389 036      | 60 714,35                    | 53 997,39                    | 0,09                    | 1 385 262      | 60 487,91                    | 37 254,96                    | 0,05                    |
|     | Sanok Rubber Company S.A. – SANOK        | 2 775 832      | 7 731,95                     | 64 808,46                    | 0,11                    | 2 721 743      | 7 482,13                     | 56 918,18                    | 0,07                    |
|     | Santander Bank Polska S.A. – SANPL       | 5 673 216      | 1 415 594,93                 | 2 601 381,15                 | 4,48                    | 5 904 617      | 1 525 411,57                 | 3 222 186,70                 | 3,99                    |
|     | Seco/Warwick S.A. – SECOGROUP            | 789 279        | 24 210,89                    | 21 310,53                    | 0,04                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|     | Selena FM S.A. – SELENAFM                | 412 688        | 6 177,45                     | 12 144,09                    | 0,02                    | 412 688        | 6 177,45                     | 24 153,97                    | 0,03                    |
|     | Selvita S.A. – SELVITA                   | 1 901 959      | 11 673,98                    | 92 395,46                    | 0,16                    | 1 901 959      | 11 673,98                    | 82 354,25                    | 0,10                    |
|     | Skarbiec Holding S.A. – SKARBIEC         | 266 617        | 8 663,64                     | 5 924,10                     | 0,01                    | 266 617        | 8 663,64                     | 8 990,27                     | 0,01                    |
|     | Stalexport Autostrady S.A. – STALEXP     | 6 141 065      | 8 866,08                     | 18 609,88                    | 0,03                    | 6 141 065      | 8 866,08                     | 19 149,68                    | 0,02                    |
|     | Stalprodukt S.A. – STALPROD              | 214 516        | 84 471,31                    | 47 145,66                    | 0,08                    | 214 516        | 84 471,31                    | 50 009,79                    | 0,06                    |
|     | Synektik S.A. – SYNEKTIK                 | 218 842        | 3 720,31                     | 43 256,73                    | 0,07                    | 635 176        | 97 529,00                    | 181 191,58                   | 0,22                    |
|     | Tarczyński S.A. – TARCZYNSKI             | 1 000 000      | 9 000,00                     | 142 624,90                   | 0,25                    | 1 000 000      | 9 000,00                     | 118 838,70                   | 0,15                    |
|     | Tauron Polska Energia S.A. – TAURONPE    | 98 630 028     | 361 992,01                   | 374 823,70                   | 0,65                    | 98 630 028     | 361 992,01                   | 842 221,54                   | 1,04                    |
|     | T.C. Dębica S.A. – DEBICA                | 337 159        | 16 912,20                    | 26 867,29                    | 0,05                    | 337 159        | 16 912,20                    | 27 469,29                    | 0,03                    |
|     | Tesgas S.A. – TEGAS                      | 1 250 000      | 8 744,10                     | 2 719,88                     | 0,00                    | 1 250 000      | 8 744,10                     | 2 414,37                     | 0,00                    |
|     | Text S.A. – TEXT                         | 1 590 680      | 63 488,49                    | 105 357,10                   | 0,18                    | 1 590 680      | 63 488,49                    | 63 744,91                    | 0,08                    |
|     | Torpol S.A. – TORPOL                     | 1 712 859      | 33 371,91                    | 55 438,05                    | 0,10                    | 1 712 859      | 33 371,91                    | 98 693,91                    | 0,12                    |
|     | Trans Polonia S.A. – TRANSPOL            | 1 971 000      | 11 431,80                    | 5 533,39                     | 0,01                    | 1 971 000      | 11 431,80                    | 7 147,04                     | 0,01                    |
|     | ULMA Construcción Polska S.A. – ULMA     | 119 391        | 21 017,56                    | 7 690,73                     | 0,01                    | 119 391        | 21 017,56                    | 7 342,55                     | 0,01                    |
|     | UniCredit S.p.A. – UNICREDIT             | 5 138 052      | 192 923,42                   | 845 071,93                   | 1,45                    | 4 360 634      | 164 622,31                   | 1 304 638,05                 | 1,61                    |
|     | Unimot S.A. – UNIMOT                     | 456 241        | 22 445,88                    | 65 303,01                    | 0,11                    | 456 241        | 22 445,88                    | 58 273,29                    | 0,07                    |
|     | Vercom S.A. – VERCOM                     | 1 436 452      | 89 842,60                    | 183 728,53                   | 0,32                    | 1 422 763      | 88 197,13                    | 181 936,53                   | 0,23                    |
|     | Voxel S.A. – VOXEL                       | 338 651        | 8 255,80                     | 42 251,28                    | 0,07                    | 338 651        | 8 255,80                     | 40 656,00                    | 0,05                    |

|            |  |                     |                              |                              | 31.12.2024              |                     |                              |                              |                         | 31.12.2025 |
|------------|--|---------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|------------|
| Lp.        | Instrument finansowy   | Ilość (w szt.)      | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.)      | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |            |
|            | VRG S.A. – VRG   | 32 750 487          | 78 345,23                    | 102 702,25                   | 0,18                    | 32 750 487          | 78 345,23                    | 152 433,87                   | 0,19                    |            |
|            | Wawel S.A. – WAWEL   | 56 859              | 23 877,54                    | 34 288,45                    | 0,06                    | 56 859              | 23 877,54                    | 40 584,16                    | 0,05                    |            |
|            | Wielton S.A. – WIELTON   | 1 000 000           | 11 030,65                    | 4 644,10                     | 0,01                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
|            | Wirtualna Polska Holding S.A. – WIRTUALNA  | 1 993 700           | 90 245,69                    | 157 327,25                   | 0,27                    | 1 993 700           | 90 245,69                    | 121 767,42                   | 0,15                    |            |
|            | XTB S.A. – XTB   | 3 173 847           | 145 598,89                   | 223 306,80                   | 0,38                    | 3 486 991           | 169 143,92                   | 250 649,79                   | 0,31                    |            |
|            | Zabka Group SA – ZABKA   | 27 345 992          | 587 938,83                   | 526 076,72                   | 0,91                    | 31 600 831          | 679 650,56                   | 723 649,55                   | 0,90                    |            |
|            | Zamet S.A. – ZAMET   | 12 984 007          | 29 671,50                    | 10 001,58                    | 0,02                    | 12 984 007          | 29 671,50                    | 10 475,50                    | 0,01                    |            |
|            | ZE PAK S.A. – ZEPAK  | 2 550 000           | 25 208,84                    | 34 865,13                    | 0,06                    | 2 550 000           | 25 208,84                    | 48 080,51                    | 0,06                    |            |
| <b>43.</b> | <b>Razem lokaty krajowe</b>  | <b>1315 936 035</b> | <b>33 164 412,65</b>         | <b>52 295 061,27</b>         | <b>90,04</b>            | <b>1275 512 446</b> | <b>34 811 806,42</b>         | <b>72 175 368,03</b>         | <b>89,32</b>            |            |
| <b>60.</b> | <b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska</b> | <b>102 307 665</b>  | <b>4 815 424,43</b>          | <b>5 694 710,08</b>          | <b>9,80</b>             | <b>103 918 080</b>  | <b>5 544 119,78</b>          | <b>8 247 200,03</b>          | <b>10,21</b>            |            |
|            | Adobe Inc. – ADOBE   | 34 711              | 54 803,46                    | 63 303,20                    | 0,11                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
|            | Advanced Micro Devices Inc. – AMD  | 20 404              | 10 077,35                    | 10 107,81                    | 0,02                    | 30 688              | 18 032,69                    | 23 670,23                    | 0,03                    |            |
|            | Agnico Eagle Mines Ltd – AGNICO  | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 149 874             | 83 423,34                    | 91 955,80                    | 0,11                    |            |
|            | Allianz SE – ALLIANZ   | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 40 651              | 59 679,54                    | 67 095,55                    | 0,08                    |            |
|            | Alphabet Inc. – GOOGL  | 226 236             | 123 049,90                   | 176 697,68                   | 0,30                    | 377 876             | 287 525,84                   | 427 068,68                   | 0,53                    |            |
|            | Amazon.com Inc. – AMZN   | 133 074             | 86 012,04                    | 119 734,96                   | 0,21                    | 335 700             | 266 814,41                   | 279 074,56                   | 0,35                    |            |
|            | Anglo American Plc – ANGLO   | 366 912             | 51 975,62                    | 44 659,66                    | 0,08                    | 323 151             | 51 975,62                    | 48 249,97                    | 0,06                    |            |
|            | Apple Inc. – APPLE   | 10 476              | 6 891,39                     | 10 759,09                    | 0,02                    | 10 476              | 6 891,39                     | 10 257,38                    | 0,01                    |            |
|            | Applied Materials Inc. – AMAT  | 131 508             | 99 902,98                    | 87 712,96                    | 0,15                    | 76 143              | 43 007,25                    | 70 476,07                    | 0,09                    |            |
|            | ArcelorMittal SA – ARCELORMITTAL   | 776 606             | 61 659,42                    | 74 432,55                    | 0,13                    | 730 373             | 71 611,18                    | 120 673,47                   | 0,15                    |            |
|            | argenx SE – ARGX   | 33 960              | 70 939,82                    | 87 066,65                    | 0,15                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
|            | ASML Holding N.V. – ASML   | 1 897               | 5 867,74                     | 5 501,46                     | 0,01                    | 35 268              | 118 856,43                   | 137 350,57                   | 0,17                    |            |
|            | Axsome Therapeutics Inc. – AXSM  | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 278 835             | 113 074,58                   | 183 416,61                   | 0,23                    |            |
|            | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – BBVA  | 1 007 912           | 45 125,05                    | 40 624,83                    | 0,07                    | 1 289 643           | 58 840,69                    | 109 245,99                   | 0,14                    |            |
|            | Banco Comercial Portugues S.A. – BCP   | 53 326 217          | 45 315,83                    | 105 887,90                   | 0,18                    | 53 326 217          | 45 315,83                    | 201 998,03                   | 0,25                    |            |
|            | Bank of America Corp. – BAC  | 744 489             | 139 083,24                   | 134 192,46                   | 0,23                    | 7 522               | 1 147,31                     | 1 490,02                     | 0,00                    |            |

| 31.12.2024 |                                       |                |                              |                              | 31.12.2025              |                |                              |                              |                         |
|------------|---------------------------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Lp.        | Instrument finansowy                  | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |
|            | BASF SE – BASF                        | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 333 023        | 63 453,68                    | 62 539,15                    | 0,08                    |
|            | Bayer AG – BAYER                      | 215 210        | 56 192,34                    | 17 761,01                    | 0,03                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Berkshire Hathaway Inc. – BERKSHIRE   | 27 380         | 38 035,90                    | 50 899,20                    | 0,09                    | 3 699          | 5 138,60                     | 6 696,46                     | 0,01                    |
|            | BNP Paribas SA – BNP                  | 15 486         | 4 400,77                     | 3 918,69                     | 0,01                    | 15 486         | 4 400,77                     | 5 288,08                     | 0,01                    |
|            | Broadcom Inc. – BROADCOM              | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 75 525         | 64 366,45                    | 94 142,95                    | 0,12                    |
|            | CaixaBank SA – CAIXABANK              | 3 260 713      | 36 716,59                    | 72 944,97                    | 0,13                    | 6 524 692      | 133 649,34                   | 287 847,25                   | 0,36                    |
|            | Commerzbank AG – COMMERZBANK          | 600 000        | 31 053,54                    | 40 315,76                    | 0,07                    | 600 000        | 31 053,54                    | 91 550,32                    | 0,11                    |
|            | CrowdStrike Holdings Inc. – CROWD     | 96 568         | 52 276,28                    | 135 510,65                   | 0,23                    | 57 747         | 86 404,82                    | 97 493,45                    | 0,12                    |
|            | Cytokinetix Inc. – CYTK               | 329 136        | 74 970,08                    | 63 497,06                    | 0,11                    | 747 983        | 92 807,11                    | 171 172,67                   | 0,21                    |
|            | Deutsche Post AG – DHL                | 284 870        | 56 538,41                    | 41 362,14                    | 0,07                    | 284 870        | 56 538,41                    | 56 265,73                    | 0,07                    |
|            | Eaton Corporation Plc – ETN           | 22 887         | 35 007,11                    | 31 150,70                    | 0,05                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Erste Group Bank AG – ERSTE           | 1 790 557      | 191 965,68                   | 456 461,65                   | 0,79                    | 1 790 557      | 191 965,68                   | 778 762,35                   | 0,96                    |
|            | FamiCord AG – V3V                     | 1 603 594      | 72 352,81                    | 28 230,89                    | 0,05                    | 1 603 594      | 72 352,81                    | 40 667,46                    | 0,05                    |
|            | First Quantum Minerals Ltd – FM       | 750 000        | 74 745,32                    | 39 684,76                    | 0,07                    | 750 000        | 74 745,32                    | 72 367,58                    | 0,09                    |
|            | Fiserv Inc. – FISERV                  | 129 000        | 57 115,53                    | 108 678,44                   | 0,19                    | 29 423         | 12 958,44                    | 7 118,00                     | 0,01                    |
|            | Forvia SE – FORVIA                    | 500 328        | 54 596,50                    | 18 556,99                    | 0,03                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Freeport-McMoRan Inc. – FREEPORT      | 555 093        | 24 134,43                    | 86 690,93                    | 0,15                    | 555 093        | 24 134,43                    | 101 540,53                   | 0,13                    |
|            | General Motors Co. – GM               | 55 592         | 10 304,59                    | 12 145,24                    | 0,02                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Greenergy Renovables S.A. – GREENERGY | 1 445 146      | 160 066,10                   | 198 736,00                   | 0,34                    | 556 394        | 54 318,95                    | 202 135,63                   | 0,25                    |
|            | Iberdrola S.A. – IBE                  | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 1 345 760      | 86 949,89                    | 105 167,72                   | 0,13                    |
|            | ING Groep N.V. – ING                  | 3 291 793      | 125 281,45                   | 212 816,03                   | 0,37                    | 3 464 024      | 149 920,20                   | 351 539,78                   | 0,44                    |
|            | InPost S.A. – INPOST                  | 4 605 297      | 250 596,76                   | 324 890,95                   | 0,56                    | 4 605 297      | 250 596,76                   | 203 800,74                   | 0,25                    |
|            | Insmid Inc. – INSM                    | 243 748        | 68 953,17                    | 69 016,48                    | 0,12                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Intel Corp. – INTEL                   | 246 619        | 33 363,24                    | 20 279,25                    | 0,03                    | 284 974        | 32 503,93                    | 37 872,77                    | 0,05                    |
|            | Intesa Sanpaolo S.p.A. – INTESA       | 13 107 397     | 119 351,60                   | 216 532,62                   | 0,37                    | 10 818 766     | 94 396,00                    | 270 762,00                   | 0,34                    |
|            | Intra-Cellular Therapies Inc. – ITCI  | 344 164        | 99 854,82                    | 117 887,26                   | 0,20                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Janux Therapeutics Inc. – JANX        | 376 496        | 72 786,62                    | 82 670,33                    | 0,14                    | 376 496        | 72 786,62                    | 18 712,63                    | 0,02                    |

| 31.12.2024 |  |                |                              |                              | 31.12.2025              |                |                              |                              |                         |
|------------|--|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Lp.        | Instrument finansowy                     | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.) | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |
|            | Jeronimo Martins SGPS S.A. – JMT         | 52 862         | 3 717,72                     | 4 167,47                     | 0,01                    | 52 862         | 3 717,72                     | 4 526,73                     | 0,01                    |
|            | JP Morgan Chase & Co. – JPM              | 95 779         | 94 971,55                    | 94 160,21                    | 0,16                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Komerčni Banka A.S. – KOMB               | 1 506 667      | 210 791,83                   | 217 201,34                   | 0,37                    | 1 244 559      | 169 669,22                   | 252 502,60                   | 0,31                    |
|            | Linde Plc – LIN                          | 40 498         | 73 642,28                    | 69 537,07                    | 0,12                    | 62 942         | 114 063,03                   | 96 659,16                    | 0,12                    |
|            | Lundin Mining Corp. – LUNDIN             | 1 840 164      | 83 041,42                    | 64 793,36                    | 0,11                    | 4 132 705      | 131 508,14                   | 320 630,85                   | 0,40                    |
|            | LVMH S.A. – LVMH                         | 9 723          | 35 436,66                    | 26 402,72                    | 0,05                    | 47 950         | 121 945,66                   | 130 722,32                   | 0,16                    |
|            | Marvell Technology Inc. – MARVELL        | 221 976        | 86 049,30                    | 100 550,14                   | 0,17                    | 84 648         | 23 270,30                    | 25 907,70                    | 0,03                    |
|            | Mercadolibre Inc. – MELI                 | 8 933          | 62 022,42                    | 62 297,35                    | 0,11                    | 5 780          | 36 447,45                    | 41 931,35                    | 0,05                    |
|            | Meta Platforms Inc. – META               | 31 751         | 63 907,57                    | 76 243,47                    | 0,13                    | 20 257         | 33 562,33                    | 48 158,59                    | 0,06                    |
|            | Micron Technology Inc. – MICRON          | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 207 925        | 144 306,01                   | 213 732,90                   | 0,26                    |
|            | Microsoft Corp. – MICROSOFT              | 11 173         | 14 810,34                    | 19 314,27                    | 0,03                    | 75 856         | 134 467,01                   | 132 126,42                   | 0,16                    |
|            | Mineralys Therapeutics Inc. – MLYS       | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 659 076        | 96 376,49                    | 86 142,59                    | 0,11                    |
|            | Münchener Rück AG – MUV2                 | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 17 773         | 42 849,52                    | 42 233,10                    | 0,05                    |
|            | Neurocrine Biosciences Inc. – NEUROCRINE | 53 954         | 25 017,07                    | 30 204,19                    | 0,05                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Nvidia Corp. – NVIDIA                    | 170 011        | 84 497,29                    | 93 633,58                    | 0,16                    | 247 040        | 152 864,88                   | 165 936,37                   | 0,21                    |
|            | OTP Bank Plc – OTP                       | 102 438        | 5 105,08                     | 23 058,16                    | 0,04                    | 102 438        | 5 105,08                     | 39 478,97                    | 0,05                    |
|            | PepsiCo Inc. – PEP                       | 2 812          | 1 990,20                     | 1 753,64                     | 0,00                    | 2 812          | 1 990,20                     | 1 453,53                     | 0,00                    |
|            | Protagonist Therapeutics Inc. – PTGX     | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 571 825        | 165 478,82                   | 179 875,41                   | 0,22                    |
|            | Rheinmetall AG – RHM                     | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 65 693         | 333 844,71                   | 433 434,45                   | 0,54                    |
|            | Salesforce Inc. – CRM                    | 57 563         | 83 432,20                    | 78 927,75                    | 0,14                    | 9 183          | 12 841,26                    | 8 761,50                     | 0,01                    |
|            | SAP SE – SAP                             | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 54 652         | 60 150,45                    | 48 128,35                    | 0,06                    |
|            | Schneider Electric SE – SCHNEIDER        | 33 057         | 34 653,01                    | 34 027,74                    | 0,06                    | 50 889         | 45 666,81                    | 50 525,24                    | 0,06                    |
|            | Scholar Rock Holding Corp. – SRRK        | 313 689        | 37 515,19                    | 55 602,59                    | 0,10                    | 769 442        | 87 155,60                    | 122 072,34                   | 0,15                    |
|            | SentinelOne Inc. – SENTINE               | 621 486        | 74 037,44                    | 56 584,21                    | 0,10                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Siemens AG – SIEMENS                     | 59 132         | 39 068,90                    | 47 643,65                    | 0,08                    | 59 132         | 39 068,90                    | 59 771,53                    | 0,07                    |
|            | Snowflake Inc. – SNOW                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 174 127        | 141 121,42                   | 137 568,51                   | 0,17                    |
|            | Soleno Therapeutics Inc. – SOLENO        | 299 244        | 66 950,09                    | 55 165,31                    | 0,09                    | 0              | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |
|            | Southern Copper Corp. – SCCO             | 416 040        | 159 520,01                   | 155 491,77                   | 0,27                    | 32 889         | 7 410,98                     | 16 994,46                    | 0,02                    |

|            |   |                     |                              |                              | 31.12.2024              |                     |                              |                              |                         | 31.12.2025 |
|------------|---|---------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|------------|
| Lp.        | Instrument finansowy  | Ilość (w szt.)      | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) | Ilość (w szt.)      | Wartość nabycia (w tys. PLN) | Wartość bieżąca (w tys. PLN) | Udział w aktywach (w %) |            |
|            | Stellantis N.V. – STELLANTIS  | 740 871             | 60 606,28                    | 39 892,26                    | 0,07                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
|            | Talanx AG – TALANX  | 368 784             | 42 639,03                    | 129 453,12                   | 0,22                    | 368 784             | 42 639,03                    | 177 384,54                   | 0,22                    |            |
|            | TJX Companies Inc. – TJX  | 140 149             | 35 886,77                    | 69 439,06                    | 0,12                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
|            | UNIQA Insurance Group AG – UNIQA  | 1 093 499           | 36 750,31                    | 36 585,84                    | 0,06                    | 1 093 499           | 36 750,31                    | 71 454,45                    | 0,09                    |            |
|            | uniQure N.V. – QURE   | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 521 677             | 96 981,23                    | 44 961,40                    | 0,06                    |            |
|            | Valero Energy Corp. – VALERO  | 81 055              | 47 745,61                    | 40 751,71                    | 0,07                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
|            | Varonis Systems Inc. – VRNS   | 362 245             | 73 157,01                    | 66 006,95                    | 0,11                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
|            | Verizon Communications Inc. – VERIZON   | 304 389             | 49 112,62                    | 49 921,92                    | 0,09                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
|            | Vertiv Holdings Co. – VRT   | 293 010             | 149 085,54                   | 136 524,30                   | 0,24                    | 152 156             | 79 335,60                    | 88 782,30                    | 0,11                    |            |
|            | Viking Therapeutics Inc. – VKTX   | 267 464             | 27 580,54                    | 44 140,20                    | 0,08                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
|            | Vinci SA – VINCI  | 156 648             | 72 012,07                    | 66 761,66                    | 0,11                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
|            | Viridian Therapeutics Inc. – VRDN   | 423 272             | 34 802,52                    | 33 277,65                    | 0,06                    | 423 272             | 34 802,52                    | 47 441,08                    | 0,06                    |            |
|            | Walmart Inc. – WALMART  | 32 811              | 7 692,09                     | 12 157,90                    | 0,02                    | 22 339              | 4 813,11                     | 8 963,62                     | 0,01                    |            |
|            | Waste Management Inc. – WM  | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 92 659              | 84 274,28                    | 73 321,76                    | 0,09                    |            |
|            | Wells Fargo & Co – WFC  | 308 796             | 91 314,76                    | 88 954,34                    | 0,15                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
|            | Western Digital Corp. – WDC   | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 192 338             | 71 233,79                    | 119 335,66                   | 0,15                    |            |
|            | Wheaton Precious Metals Corp. – WPM   | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 188 832             | 72 172,08                    | 80 201,12                    | 0,10                    |            |
|            | Wizz Air Holdings Plc – WIZZ AIR  | 410 647             | 61 544,35                    | 30 425,34                    | 0,05                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
|            | Yara International ASA – YARA   | 663 597             | 83 953,81                    | 72 338,66                    | 0,12                    | 274 249             | 34 597,94                    | 40 612,93                    | 0,05                    |            |
| <b>69.</b> | <b>Kwity depozytowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska</b> | <b>206 430</b>      | <b>23 351,81</b>             | <b>13 134,10</b>             | <b>0,02</b>             | <b>566 993</b>      | <b>144 658,99</b>            | <b>275 384,97</b>            | <b>0,34</b>             |            |
|            | Abivax SA – ABVX  | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    | 566 993             | 144 658,99                   | 275 384,97                   | 0,34                    |            |
|            | ABN Amro Bank N.V. – ABN AMRO   | 206 430             | 23 351,81                    | 13 134,10                    | 0,02                    | 0                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                    |            |
| <b>71.</b> | <b>Razem lokaty zagraniczne</b>   | <b>102 514 095</b>  | <b>4 838 776,25</b>          | <b>5 707 844,18</b>          | <b>9,83</b>             | <b>104 485 073</b>  | <b>5 688 778,77</b>          | <b>8 522 585,00</b>          | <b>10,55</b>            |            |
| <b>72.</b> | <b>Razem lokaty</b>   | <b>1418 450 130</b> | <b>38 003 188,90</b>         | <b>58 002 905,45</b>         | <b>99,87</b>            | <b>1379 997 519</b> | <b>40 500 585,19</b>         | <b>80 697 953,02</b>         | <b>99,87</b>            |            |

## 7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN) |  | 31.12.2024           | 31.12.2025          |
|--|--|----------------------|---------------------|
| <b>I</b>                                   | <b>Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:</b>   |                      |                     |
| <b>1</b>                                   | <b>„Środki pieniężne na rachunkach bieżących”; informacje o wielkości:</b>   | <b>13 127 432,43</b> | <b>9 014 866,26</b> |
| 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   | 7 589 696,62         | 6 765 174,15        |
| f)   | waluty USD   | 5 537 735,81         | 2 249 692,11        |
| g)   | innych walut   | 0,00                 | 0,00                |
| h)   | środków w drodze   | 0,00                 | 0,00                |
| i)   | innych środków   | 0,00                 | 0,00                |
| <b>2</b>                                   | <b>„Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat”; informacje o wielkości:</b>   | <b>3 244 672,98</b>  | <b>3 948 274,18</b> |
| a)   | środków wpłaconych za członków   | 0,00                 | 0,00                |
| b)   | środków wpłaconych na rachunek rezerwowy   | 0,00                 | 0,00                |
| c)   | środków wpłaconych na rachunek premiiowy   | 0,00                 | 0,00                |
| d)   | środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych  | 0,00                 | 0,00                |
| e)   | innych środków   | 3 244 672,98         | 3 948 274,18        |
| <b>3</b>                                   | <b>„Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat”; informacje o wielkości środków:</b>  | <b>1 930 397,00</b>  | <b>2 149 503,41</b> |
| a)   | przeznaczonych na wypłaty transferowe  | 0,00                 | 0,00                |
| b)   | przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym  | 0,00                 | 0,00                |
| 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 premiiowego   | 0,00                 | 0,00                |
| e)   | na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego   | 0,00                 | 0,00                |

| <b>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)</b>  | <b>31.12.2024</b>    | <b>31.12.2025</b>    |
|--|----------------------|----------------------|
| f) nienależnych  | 0,00                 | 0,00                 |
| g) wycofanych z rachunku rezerwowego   | 0,00                 | 0,00                 |
| h) innych  | 1 930 397,00         | 2 149 503,41         |
| <b>4 „Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego”;<br/>informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:</b> | <b>5 089 543,52</b>  | <b>48 335 905,41</b> |
| a) akcji i praw z nimi związanych  | 5 089 543,52         | 48 335 905,41        |
| 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                 |
| <b>5 „Należności z tytułu odsetek”; informacje o wielkości odsetek od:</b>   | <b>87 118 054,74</b> | <b>72 663 209,77</b> |
| a) rachunków bankowych   | 0,00                 | 0,00                 |
| b) składników portfela inwestycyjnego, w tym:*   | 87 118 054,74        | 72 663 209,77        |
| - obligacji  | 80 173 377,93        | 60 765 758,50        |
| - depozytów bankowych  | 740 616,44           | 932 945,19           |
| - bankowych papierów wartościowych   | 0,00                 | 0,00                 |
| - listów zastawnych  | 6 204 060,37         | 10 964 506,08        |
| - pozostałych  | 0,00                 | 0,00                 |
| c) kredytów  | 0,00                 | 0,00                 |
| d) pożyczek  | 0,00                 | 0,00                 |
| e) innych  | 0,00                 | 0,00                 |

| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN) |   | 31.12.2024  | 31.12.2025           |
|--|---|-------------|----------------------|
| <b>6</b>                                   | <b>„Należności od towarzystwa”; informacje o wielkości należności z tytułu:</b>   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>          |
| a)   | rachunku rezerwowego  | 0,00        | 0,00                 |
| b)   | rachunku premiowego   | 0,00        | 0,00                 |
| c)   | pokrycia szkody   | 0,00        | 0,00                 |
| d)   | innych  | 0,00        | 0,00                 |
| <b>7</b>                                   | <b>„Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:</b> | <b>0,00</b> | <b>48 327 525,83</b> |
| a)   | akcji i praw z nimi związanych  | 0,00        | 48 327 525,83        |
| 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                 |
| <b>8</b>                                   | <b>„Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:</b>                   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>          |
| 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                 |
| <b>9</b>                                   | <b>„Zobowiązania wobec członków”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:</b>   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>          |
| a)   | wpłat   | 0,00        | 0,00                 |
| b)   | wypłat do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych   | 0,00        | 0,00                 |
| c)   | wypłat transferowych  | 0,00        | 0,00                 |

| <b>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)</b>  | <b>31.12.2024</b>       | <b>31.12.2025</b>       |
|--|-------------------------|-------------------------|
| d) pokrycia szkody   | 0,00                    | 0,00                    |
| e) innych  | 0,00                    | 0,00                    |
| <b>10 „Zobowiązania wobec towarzystwa”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:</b>  | <b>18 429 337,26</b>    | <b>19 423 490,38</b>    |
| a) wycofania nadpłaty  | 0,00                    | 0,00                    |
| b) opłaty od składki   | 0,00                    | 0,00                    |
| c) opłat transferowych   | 0,00                    | 0,00                    |
| d) opłat za zarządzanie  | 15 500 000,00           | 15 500 000,00           |
| e) opłat z rachunku rezerwowego  | 0,00                    | 0,00                    |
| f) innych  | 2 929 337,26            | 3 923 490,38            |
| <b>11 „Zobowiązania pozostałe”; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:</b>  | <b>5 231 596,80</b>     | <b>6 154 304,41</b>     |
| a) wypłat bezpośrednich  | 0,00                    | 0,00                    |
| b) wypłat bezpośrednich ratalnych  | 0,00                    | 0,00                    |
| c) innych  | 5 231 596,80            | 6 154 304,41            |
| <b>12 Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej</b> | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
| <b>II Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:</b>   |                         |                         |
| <b>1 Informacje o wielkości przychodów z:</b>  | <b>3 038 968 254,22</b> | <b>3 291 065 839,41</b> |
| a) rachunków środków pieniężnych   | 1 238 120,24            | 1 160 501,96            |
| b) depozytów bankowych   | 54 172 970,05           | 60 539 056,14           |
| c) obligacji   | 284 194 360,90          | 274 452 288,66          |
| d) bankowych papierów wartościowych  | 0,00                    | 0,00                    |
| e) listów zastawnych   | 9 964 483,80            | 44 814 274,00           |
| f) kredytów  | 0,00                    | 0,00                    |
| g) innych, w tym:  | 2 689 398 319,23        | 2 910 099 718,65        |
| - dywidend i udziałów w zyskach  | 2 689 178 479,30        | 2 909 630 753,85        |
| - odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej  | 0,00                    | 0,00                    |

| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN) |   | 31.12.2024            | 31.12.2025            |
|--|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>2</b>                                   | <b>Informacje o dodatknych różnicach kursowych, w podziale na:</b>              | <b>129 891 483,75</b> | <b>142 145 253,51</b> |
| a)   | ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:                             | 14 756 339,06         | 46 259 704,81         |
|  | - akcji i praw z nimi związanych  | 14 756 339,06         | 46 259 704,81         |
|  | - 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:                   | 79 011 901,46         | 31 608 729,21         |
|  | - akcji i praw z nimi związanych  | 79 011 901,46         | 31 608 729,21         |
|  | - 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                  |
| c)   | ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach                 | 36 123 243,23         | 64 276 819,49         |
| <b>3</b>                                   | <b>„Wynagrodzenie depozytariusza”; informacje o wielkości kosztów z tytułu:</b> | <b>7 864 388,67</b>   | <b>8 891 724,46</b>   |
| a)   | refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych                        | 2 632 994,54          | 3 100 733,97          |
| b)   | refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| c)   | opłat za przechowywanie   | 2 710 086,31          | 3 287 003,21          |
| d)   | opłat za rozliczanie  | 37 102,32             | 50 613,48             |
| e)   | weryfikacji wartości jednostki  | 0,00                  | 0,00                  |
| f)   | prowadzenia rachunków i przelewów   | 0,00                  | 0,00                  |
| g)   | innych  | 2 484 205,50          | 2 453 373,80          |

| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN) |  | 31.12.2024            | 31.12.2025            |
|--|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>4</b>                                   | <b>Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:</b>   | <b>240 115 306,83</b> | <b>487 344 208,93</b> |
| a)   | ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:  | 112 764 413,42        | 246 127 460,45        |
|  | - akcji i praw z nimi związanych   | 112 764 413,42        | 246 127 460,45        |
|  | - 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:  | 93 455 786,12         | 152 448 997,65        |
|  | - akcji i praw z nimi związanych   | 93 455 786,12         | 152 448 997,65        |
|  | - 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                  |
| c)   | ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach  | 33 895 107,29         | 88 767 750,83         |
| <b>5</b>                                   | <b>informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej</b>  | <b>16 721 656,65</b>  | <b>29 496 476,22</b>  |
| 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 | 16 721 656,65         | 29 496 476,22         |
| <b>6</b>                                   | <b>„Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji”; informacje o wielkości zysku (straty) z:</b>   | <b>958 558 047,91</b> | <b>703 563 724,99</b> |
| a)   | akcji i praw z nimi związanych   | 950 077 518,01        | 632 211 144,99        |
| b)   | obligacji skarbowych   | 0,00                  | 0,00                  |

| <b>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)</b>  | <b>31.12.2024</b>        | <b>31.12.2025</b>        |
|--|--------------------------|--------------------------|
| c) bonów   | 0,00                     | 0,00                     |
| d) pozostałych obligacji   | 8 480 529,90             | 72 428 280,00            |
| 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                     | -1 075 700,00            |
| i) praw pochodnych   | 0,00                     | 0,00                     |
| j) innych  | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>7 „Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji”; informacje o wielkości zysku (straty) z:</b> | <b>-1 054 838 361,87</b> | <b>20 212 298 454,67</b> |
| a) akcji i praw z nimi związanych  | -1 088 636 517,23        | 20 170 947 819,25        |
| b) obligacji skarbowych  | 0,00                     | 0,00                     |
| c) bonów   | 0,00                     | 0,00                     |
| d) pozostałych obligacji   | 34 065 108,29            | 41 260 228,80            |
| e) certyfikatów  | 0,00                     | 0,00                     |
| f) bankowych papierów wartościowych  | 0,00                     | 0,00                     |
| g) jednostek uczestnictwa  | 0,00                     | 0,00                     |
| h) listów zastawnych   | -266 952,93              | 90 406,62                |
| i) praw pochodnych   | 0,00                     | 0,00                     |
| j) innych  | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>8 „Przychody z tytułu pokrycia szkody” informacje o wielkości przychodów:</b>                       | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
| 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                     |

| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN) |   | 31.12.2024       | 31.12.2025       |
|--|---|------------------|------------------|
| <b>III</b>                                 | <b>Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym:</b> | <b>45 425,32</b> | <b>79 038,79</b> |
| 1  | koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych  | 0,00             | 0,00             |
| 2  | koszty pożyczek i kredytów  | 0,00             | 0,00             |
| 3  | koszty przechowywania   | 0,00             | 0,00             |
| 4  | koszty transakcyjne   | 0,00             | 0,00             |
| 5  | koszty zarządzania  | 0,00             | 0,00             |
| 6  | koszty danin publicznoprawnych  | 0,00             | 0,00             |
| 7  | inne  | 45 425,32        | 79 038,79        |



Szymon Ożóg  
Prezes Zarządu



Paweł Giza  
Wiceprezes Zarządu



Grzegorz Łętocha  
Członek Zarządu



Jolanta Dawid  
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 30 marca 2026 r.

# Oświadczenie depozytariusza



Warszawa, dnia 30 marca 2026 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 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Piotr Sawa  
*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*



Signed by /  
Podpisano przez:

Piotr Sawa

Date / Data:  
2026-03-30 12:47

Tomasz Kalenik  
*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*



Signed by /  
Podpisano przez:

Tomasz Marcin  
Kalenik

Date / Data: 2026-  
03-30 12:31

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

**Dla Walnego Zgromadzenia i 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:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
  - zestawienie portfela inwestycyjnego oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.;
- rachunek zysków i strat;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
  - zestawienie zmian w kapitale własnym;

oraz

- dodatkowe informacje i objaśnienia

(„sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Potwierdzamy, że nasza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Radę Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB”), ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami i regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego w Polsce. Spełniliśmy również nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami oraz Kodeksem IESBA. W trakcie 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.

## Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. 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, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

## Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2025 r. 80 697 953 tys. złotych i na dzień 31 grudnia 2024 r. 58 002 905 tys. złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie portfela inwestycyjnego, bilans – pozycja portfel inwestycyjny, wprowadzenie do sprawozdania finansowego – punkt 1.6 Istotne założenia polityki rachunkowości Funduszu.

| <b>Kluczowa sprawa badania</b>  | <b>W jaki sposób odnieśliśmy się do tej sprawy podczas naszego badania</b>  |
|---|---|
| <p>Portfel inwestycyjny stanowi najistotniejszą wartościowo pozycję w bilansie Funduszu. W skład powyższego portfela wchodzi głównie aktywa notowane na aktywnym rynku (92% wartości portfela inwestycyjnego) oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny (7% wartości portfela inwestycyjnego).</p> <p>Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą na Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych</p> | <p>Nasze procedury badania z zakresu wyceny instrumentów finansowych obejmowały, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>ocenę zgodności zastosowanych przez Fundusz metod wyceny składników portfela inwestycyjnego z wymogami ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny</li></ul> |

|   |   |
|---|---|
| <p>zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, składniki portfela inwestycyjnego Funduszu wycenia się w wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości.</p> <p>Przyjęcie przez Fundusz nieprawidłowych kursów wyceny dla notowanych papierów wartościowych może doprowadzić do istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym Funduszu.</p> <p>Wycena składników lokat nienotowanych na rynku wyceny w oparciu o model wymaga od Zarządu Towarzystwa zastosowania znaczącego osądu, a nieprawidłowości w zakresie doboru danych wejściowych do modelu mogą doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu.</p> <p>Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.</p> | <p>aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ocenę zaprojektowania i wdrożenia wybranych kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny składników portfela inwestycyjnego, ze szczególnym uwzględnieniem kontroli dziennego uzgodnienia przez Towarzystwo wartości aktywów netto Funduszu do niezależnej wyceny przeprowadzanej przez bank depozytariusza;</li> <li>• niezależną ocenę na wybranej próbie ryzyka kredytowego emitentów nienotowanych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Funduszu na 31 grudnia 2025 r., poprzez analizę dostępnych danych finansowych emitenta oraz ratingów nadanych przez agencje ratingowe;</li> <li>• uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2025 r. do otrzymanego przez nas potwierdzenia z banku depozytariusza;</li> <li>• niezależną wycenę składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu.</li> </ul> |
|---|---|

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie depozytariusza;
- pisemna informacja Zarządu Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. („Towarzystwa”) do Członków Funduszu

(razem „inne informacje”).

Inne informacje nie obejmują sprawozdania finansowego oraz naszego sprawozdania z badania.

Zarząd Towarzystwa, pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za inne informacje.

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania w tym zakresie.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić 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, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Funduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Funduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

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

Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Celem badania jest 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 ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyko 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 istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zмовę, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu 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 działania kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Przekazujemy również Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy 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 działaniach podjętych w celu wyeliminowania zagrożeń lub zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Towarzystwa wskazaliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje wynikające z jej ujawnienia przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### 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 przestrzega 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 oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

### Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

## Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 24 września 2020 r. oraz ponownie w kolejnych latach, w tym uchwałą z dnia 22 września 2023 r. do badania rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 6 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2020 r. do 31 grudnia 2025 r.

W imieniu firmy audytorskiej

### **KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

MARCIN JÓZEF  
PODSIADŁY

 Digitally signed by MARCIN JÓZEF  
PODSIADŁY  
Date: 2026.03.31 22:27:00 +02'00'



Tadeusz de Ville

Marcin Podsiadły

Tadeusz de Ville

Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 12774

Pełnomocnik

Warszawa, 31 marca 2026 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,
  - 6) koszty, o których mowa w ust. 3-6 poniżej.
3. W przypadku wydania prawomocnego orzeczenia uwzględniającego powództwo Funduszu Fundusz jest obowiązany do zwrotu Towarzystwu:
  - 1) kwot zasądzonych na rzecz Funduszu tytułem zwrotu kosztów procesu,
  - 2) innych kosztów związanych z wnoszonym powództwem, proporcjonalnie do zakresu uwzględnionego powództwa– tytułem poniesionych przez Towarzystwo wydatków związanych z postępowaniem sądowym do dnia wydania prawomocnego orzeczenia.
4. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, wysokość kosztów zwracanych Towarzystwu nie może być większa od wysokości zasądzonych orzeczeniem świadczenia.
5. W przypadku wydania prawomocnego orzeczenia uwzględniającego powództwo Funduszu, o którym mowa w ust. 3 Fundusz, w terminie 7 dni od dnia uzyskania informacji o treści prawomocnego orzeczenia, informuje organ nadzoru o treści tego orzeczenia oraz o wysokości kosztów zwracanych Towarzystwu z aktywów Funduszu.

6. Zwrot kosztów, o którym mowa w ust. 3-5, ma zastosowanie do orzeczeń sądowych, które uprawomocniły się od 1 stycznia 2026 r.
7. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywa Towarzystwo.

## **§ 17.**

### **Wynagrodzenie podmiotów pośredniczących w nabywaniu i zbywaniu aktywów Funduszu**

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

## **§ 18.**

### **Wynagrodzenie Depozytariusza**

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

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

- 2) opłaty za rozliczanie transakcji dotyczących krajowych aktywów Funduszu – maksymalnie 9,00 zł od każdej transakcji;
- 3) opłaty za rozliczanie transakcji dotyczących zagranicznych aktywów Funduszu – maksymalnie 50,00 zł od każdej transakcji,

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

## § 19.

### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

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

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

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

## § 20.

### Wynagrodzenie premiowe Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Funduszu

1. W ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca Fundusz przekazuje na rzecz Towarzystwa środki w kwocie stanowiącej 0,005% wartości aktywów netto Funduszu. Nie później niż w pierwszym dniu roboczym kolejnego miesiąca, Towarzystwo wpłaca otrzymaną kwotę na rachunek premiowy w Funduszu.
2. Kwota, o której mowa w ust. 1, jest ustalana na każdy dzień obliczania wartości aktywów netto Funduszu.
3. Środki wpłacone na rachunek premiowy, o którym mowa w ust. 1, są przeliczane na jednostki rozrachunkowe i stanowią część aktywów Funduszu.

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

## **VII. WYPŁATY ŚRODKÓW FUNDUSZU**

### **§ 21.**

#### **Wypłata środków po śmierci członka**

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

### **§ 22.**

#### **Wypłaty ratalne**

1. Po śmierci członka Funduszu, osoba uprawniona do żądania wypłaty środków zgromadzonych przez zmarłego członka Funduszu może przez złożenie dyspozycji w formie pisemnej, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku 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 dyspozycji złożonej w formie pisemnej, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku 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 pod adresem [www.nn.pl](http://www.nn.pl).
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 na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu. Wraz z ogłoszeniem o zmianie Statutu Fundusz każdorazowo zamieszcza na tej stronie tekst jednolity Statutu.
2. O fakcie dokonania ogłoszenia Towarzystwo informuje KNF.

### **§25a.**

#### **Przekazywanie informacji o środkach na rachunku Członka Funduszu**

1. Fundusz przesyła każdemu Członkowi Funduszu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej, celu inwestycyjnym Funduszu, wraz z opisem ryzyka związanego z członkostwem w Funduszu i opisem wskaźników, do których są porównywane osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu oraz informację o stopach zwrotu osiągniętych przez Fundusz w przeszłości, o wysokości opłat potrącanych ze składek Członka Funduszu oraz o wysokości kosztów, o których mowa w §§17 – 20 Statutu Funduszu.

2. Fundusz przesyła Członkowi Funduszu informację o rozpoczęciu przekazywania środków zgromadzonych na rachunku Członka w związku z ukończeniem przez Członka wieku niższego o 10 lat od wieku emerytalnego oraz o sposobie przekazywania środków.
3. Fundusz, na żądanie Członka, obowiązany jest udzielić informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego rachunku.
4. Informacje, o których mowa w ust. 1-3 przesyłane są przez Fundusz w sposób opisany poniżej.
5. Do dnia 28 lutego 2017r. Fundusz, w uzgodnieniu z Członkiem Funduszu, stosuje następujące tryby i formy dostarczania informacji:
  - a) w formie elektronicznej, na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez Członka Funduszu,
  - b) w formie elektronicznej, na indywidualne konto Członka Funduszu, dostępne na stronie internetowej Funduszu po zalogowaniu.
6. Do czasu uzgodnienia z Członkiem Funduszu trybu i formy przesyłania informacji, o których mowa w ust. 5, nie dłużej jednak niż do 28 lutego 2017r. informacja przesyłana jest zwykłą przesyłką listową na ostatnio wskazany przez Członka Funduszu adres.
7. Od dnia 1 marca 2017r. Fundusz, w uzgodnieniu z Członkiem Funduszu, stosuje następujące tryby i formy dostarczania informacji:
  - a) w formie elektronicznej, na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez Członka Funduszu,
  - b) w formie elektronicznej, na indywidualne konto Członka Funduszu, dostępne na stronie internetowej Funduszu po zalogowaniu,
  - c) w formie papierowej, zwykłą przesyłką listową, na adres do korespondencji wskazany przez Członka Funduszu.
8. Od dnia 1 marca 2017r. do czasu uzgodnienia z Członkiem Funduszu trybu i formy przesyłania informacji, o których mowa w ust. 7, informacja przesyłana jest w formie elektronicznej, na indywidualne konto Członka Funduszu, dostępne na stronie internetowej Funduszu po zalogowaniu.
9. Wniosek, o zmianę formy przesyłania informacji Członek Funduszu może złożyć na piśmie, poprzez indywidualne konto Członka Funduszu dostępne na stronie internetowej Funduszu lub telefonicznie – za pośrednictwem infolinii, po autoryzacji.

## **IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

### **§ 26.**

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

# Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego

## 1. Dla kogo jest Fundusz?

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) jest elementem systemu emerytalnego. Fundusz gromadzi i inwestuje składki emerytalne osób pracujących, które są członkami Funduszu, po to by zwiększyć wysokość ich przyszłych emerytur.

Członkowie Funduszu otrzymują swoje oszczędności w formie emerytury. Gdy oszczędzający zbliża się do osiągnięcia wieku emerytalnego, Fundusz stopniowo przekazuje jego środki do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (ZUS). Emerytura, uwzględniająca środki inwestowane wcześniej w OFE, wypłaca ZUS.

## 2. Jaki jest cel inwestycyjny Funduszu?

Fundusz inwestuje oszczędności emerytalne. Jego celem jest stopniowy i długoterminowy wzrost wartości zgromadzonych środków. Fundusz realizuje swój cel poprzez inwestowanie w papiery wartościowe i instrumenty finansowe, po to by osiągnąć możliwie wysoką stopę zwrotu. Jednocześnie ogranicza poziom ryzyka w ramach podejmowanych inwestycji.

Z perspektywy klienta wzrost zgromadzonych oszczędności jest widoczny przez wzrost wyceny jednostki rozrachunkowej Funduszu. Fundusz nie gwarantuje, że osiągnie określony cel inwestycyjny.

Fundusz charakteryzuje się wysokim ryzykiem inwestycyjnym. Z perspektywy klienta oznacza to wysoką zmienność wartości jednostki rozrachunkowej. Może to oznaczać utratę przynajmniej części wpłaconych środków. Fundusz nie gwarantuje ochrony zgromadzonego kapitału.

## 3. Ramy prawne polityki inwestycyjnej Funduszu

Nationale-Nederlanden OFE lokuje zgromadzone środki (tzw. aktywa Funduszu) zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych („Ustawa”). Fundusz inwestuje w instrumenty finansowe określone w Ustawie oraz uwzględnia ograniczenia inwestycyjne wskazane w odpowiednich przepisach prawa.

Fundusz inwestuje wyłącznie w:

- 1) akcje, które są przedmiotem oferty publicznej lub są notowane na rynku regulowanym w Polsce lub państwach, które są członkami Unii Europejskiej lub stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym („Kraje EOG”) lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju („Kraje OECD”);
- 2) nieskarbowe dłużne papiery wartościowe;
- 3) inne kategorie lokat, które są dopuszczone przepisami prawa.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w instrumentach finansowych denominowanych w złotych lub w walutach państw będących członkami Unii Europejskiej, Krajami EOG lub Krajami OECD. Łączna wartość lokat aktywów Funduszu w instrumentach finansowych 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.

#### 4. Jak Fundusz inwestuje środki?

Ustawa ściśle określa, jak Nationale-Nederlanden OFE może inwestować. Zgodnie z przepisami prawa, od 2014 r. Fundusz angażuje się przede wszystkim w akcje. Ich udział wynosi zwykle ok. 90% zgromadzonych środków. Przyjęta strategia zakłada, że Fundusz skupia się na akcjach polskich przedsiębiorstw. Podmioty zagraniczne odpowiadają z reguły za ok. 10% aktywów Funduszu. W części dłużnej Fundusz nie może inwestować w obligacje Skarbu Państwa ani Narodowego Banku Polskiego. Zgodnie ze strategią, Fundusz angażuje się głównie w obligacje nieskarbowe oraz depozyty bankowe.

Udział poszczególnych instrumentów finansowych jest zgodny z wymogami Ustawy. Może się on jednak zmieniać przy zachowaniu zgodności z wyznaczonymi limitami. Wpływa na to bieżąca wartość poszczególnych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, a także decyzje zespołu inwestycyjnego. Zarządzający Funduszem biorą pod uwagę m.in. potencjał stóp zwrotu oraz poziom ryzyka poszczególnych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz całego portfela inwestycyjnego Funduszu.

#### 5. Do jakich wskaźników porównywane są wyniki Funduszu?

Wyniki wypracowane przez Nationale-Nederlanden OFE są porównywane do:

- 1) średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych (OFE). Komisja Nadzoru Finansowego co pół roku publikuje ranking wyników OFE. Ranking obejmuje średnią ważoną stopę zwrotu wszystkich OFE za okres 36 miesięcy.
- 2) wskaźnika wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem za ostatnie 72 miesiące. Wskaźnik jest publikowany według stanu na koniec marca oraz koniec września. Obejmuje on okres sprzed 6 lat, liczony odpowiednio do marca i września. Wartość wskaźnika ogłasza Prezes Głównego Urzędu Statystycznego.