

Prospekt Informacyjny 2024

Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego

Nasze Jutro 2045

zarządzanego przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.
z siedzibą w Warszawie przy ul. Topiel 12.
Internet: www.nn.pl/dokumenty-PTE

Prospekt informacyjny został sporządzony w dniu 9 maja 2025 roku w Warszawie

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu Prospekt Informacyjny Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2045 (Fundusz) za 2024 rok. Zawiera on:

- informacje o wynikach inwestycyjnych,
- sprawozdanie finansowe,
- aktualny Statut,
- deklarację zasad polityki inwestycyjnej Funduszu.

Funduszem Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045 zarządza Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale-Nederlanden PTE). Fundusz rozpoczął działalność w dniu 6 września 2019 r. (data wpływu pierwszej wpłaty) oraz zakończył 2024 rok z aktywami netto o wartości 575.423.352,26 zł. Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045 jest funduszem zdefiniowanej daty, który jest przeznaczony do gromadzenia środków w ramach pracowniczych planów kapitałowych (PPK). Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1983-1987.

Dotychczasowe wyniki działalności inwestycyjnej oraz stopień realizacji celów ustawowych

Fundusz rozpoczął działalność inwestycyjną 6 września 2019 roku. W pierwszym dniu przeliczenia, który nastąpił po dokonaniu wpłaty pierwszej składki do Funduszu, wartość jednostki rozrachunkowej została ustalona na 10 zł. Wartość jednostek rachunkowych na dzień 31.12.2024 r. oraz w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o trzy i pięć prezentuje poniższa tabela.

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31.12.2024 (zł)	Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31.12.2021 (zł)	Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31.12.2019 (zł)
17,12	14,31	11,63

Stopę zwrotu Funduszu oraz benchmarku za okres trzech i pięciu lat prezentuje poniższa tabela.

	Stopa zwrotu za trzy lata (31.12.2021-31.12.2024)	Stopa zwrotu za pięć lat (31.12.2019-31.12.2024)
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045	19,64%	47,21%
Benchmark	16,97%	40,40%

Benchmark każdego z funduszy Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro składa się z benchmarku części udziałowej oraz benchmarku części dłużnej, według proporcji wynikających ze strategicznej ścieżki schodzenia.

Wzorzec, który służy ocenie efektywności inwestycji Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro definiuje następująca formuła:

$$B_{\text{FZD}} = W_{\text{CZD}} \times (65\% \times WIG\text{ PL} + 25\% \times S\&P\ 500\ Price\ Return\ Index_{\text{PLN}} + 10\% \times EURO\ STOXX\ 50\ Price\ Index_{\text{PLN}}) + W_{\text{CD}} \times TBSP\ Index$$

gdzie:

- B_{FZD} – wzorzec (benchmark) służący ocenie efektywności funduszu zdefiniowanej daty,
- W_{CZD} – waga części udziałowej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia Funduszu,
- W_{CD} – waga części dłużnej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia Funduszu,
- WIG PL** – indeks WIG Poland obliczany przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych S.A., w którego skład wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Ryнку GPW, reprezentujący szeroki portfel spółek krajowych (Bloomberg ticker: WIGPL Index),
- S&P 500 Price Return Index_{PLN}** – indeks obliczany w walucie USD przez Standard & Poor's, reprezentujący portfel dużych spółek notowanych na rynkach akcji państw strefy euro (Bloomberg ticker: SPX Index), przeliczony na walutę krajową według fixingu NBP,
- EURO STOXX 50 Price Index_{EUR}** – indeks obliczany w walucie EUR przez Deutsche Börse Group, reprezentujący portfel dużych spółek notowanych na rynkach akcji państw strefy euro (Bloomberg ticker: SXSE Index), przeliczony na walutę krajową według fixingu NBP,
- TBSP Index** – indeks obliczany przez BondSpot S.A., reprezentujący portfel obligacji Skarbu Państwa RP, denominowanych w PLN (Bloomberg ticker: TBSP Index).

Na dzień 31.12.2024 r. wagi części udziałowej i części dłużnej w benchmarku Funduszu wynosiły odpowiednio 65,50% i 34,50%.

Miniony rok był udany dla Funduszu Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045. Jego stopa zwrotu wyniosła 8,77%. To efekt dość dobrej sytuacji na rynkach akcji. Najlepsza koniunktura panowała w Stanach Zjednoczonych, gdzie nastrojom sprzyjała dobra sytuacja gospodarcza, stopniowy spadek inflacji i obniżki stóp procentowych Fed. Realizowany był scenariusz „miękkiego lądowania” i udało się uniknąć recesji. W Europie giełdy też doświadczały wzrostów, choć słabszych, a EBC systematycznie obniżał stopy procentowe. Natomiast na rynku akcji w Polsce wzrosty panowały tylko w pierwszej połowie roku – w drugiej nastąpił spadek cen. Poprawa rozpoczęła się dopiero w grudniu. Z perspektywy portfela akcyjnego Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro, źródłem zysku były wszystkie kierunki geograficzne, z szczególnie uwzględnieniem inwestycji zagranicznych, które zazwyczaj odpowiadają za około 35% portfela udziałowego.

Część dłużna Funduszu, która na koniec 2024 roku stanowiła 37,50% aktywów brutto, również przyczyniła się do pozytywnego wyniku, pomimo znacznej zmienności w tym segmencie rynku. Nastroje inwestorów były kształtowane przede wszystkim przez oczekiwania związane z rozpoczęciem obniżek stóp procentowych w USA, co generowało duże wahania cen obligacji skarbowych. Obniżka w USA miała miejsce pod koniec września, a do końca roku Fed obniżył stopy jeszcze dwa razy. Mimo to, od września do końca roku rentowność obligacji znacząco wzrosła. W Europie bank centralny poluzował politykę monetarną znacznie szybciej niż Fed, decydując się na to już w czerwcu. Łącznie w 2024 roku stopy procentowe w strefie euro obniżono cztery razy. Na rynku polskich obligacji skarbowych obserwowano podobne trendy jak na rynkach globalnych. Istotny był również oczekiwania dotyczące dalszych obniżek stóp procentowych w Polsce. Narodowy Bank Polski (NBP) jednak podążył własną ścieżką, wykluczając luzowanie polityki monetarnej w 2024 roku. Na pozytywny wynik Funduszu w części dłużnej wpływały również lokaty w papiery nieskarbowe.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jednostki rozrachunkowej w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz lokuje środki gromadzone w ramach PPK zgodnie z interesem Uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Uwzględniając powyższy cel inwestycyjny, w skład portfela Funduszu na koniec 2024 roku wchodziły następujące kategorie lokat (udziały w aktywach brutto): akcje 61,07%, instrumenty dłużne 37,50%, depozyty bankowe 1,02%.

Planowane krótko- i długoterminowe kierunki rozwoju działalności lokacyjnej Funduszu

Fundusz działa zgodnie z koncepcją cyklu życia – na każdym etapie działania danego Funduszu jego ryzyko jest dopasowane do wieku uczestników PPK. Allokacja między częścią udziałową i częścią dłużną jest z góry określona w postaci tzw. strategicznej ścieżki schodzenia. Zakłada ona stopniowe zmniejszanie zaangażowania w aktywa o wyższym potencjale stóp zwrotu i równocześnie wyższym ryzyku (głównie akcje) na rzecz papierów dłużnych, których potencjał stóp zwrotu i ryzyko są niższe. W związku z tym w początkowym okresie działalności Fundusz charakteryzuje się wyższym ryzykiem inwestycyjnym rozumianym jako zmienność wartości jednostki rozrachunkowej. Z czasem w miarę zbliżania się do daty docelowej inwestycji zmienność wartości jednostki rozrachunkowej powinna ulegać stopniowemu zmniejszeniu.

Fundusz Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045 jest zarządzany w sposób aktywny. Oznacza to, że dopuszcza się istotne taktyczne odchylenia od strategicznych udziałów poszczególnych klas aktywów, w zależności od oceny ich potencjału stóp zwrotu w krótkim i średnim terminie. Co więcej, Fundusz nie dąży do idealnego odwzorowania indeksów (wspomnianych benchmarków) w ramach części udziałowej lub dłużnej. Aktywa trafiające do portfela będą poddawane uprzedniej analizie i selekcji.

Model aktywnego zarządzania dopuszcza również określone odchylenia od strategicznej ścieżki schodzenia. Odchylenie może mieć charakter decyzji taktycznej. Może także wynikać ze zmian wartości części udziałowej w relacji do części dłużnej na skutek zmian cen instrumentów rynkowych lub po prostu na skutek napływów lub odpływów gotówki z Funduszu. Jednakże Fundusz stosuje ściśle reguły tzw. rebalancingu, czyli kontroli i zmian udziału poszczególnych klas aktywów w portfelu, w kierunku założonej strategicznej ścieżki schodzenia. Reguły te biorą pod uwagę z jednej strony zasadę konsekwentnego i stopniowego zmniejszania udziału części aktywnej, a z drugiej strony zasadę optymalizacji kosztów transakcyjnych.

Pragniemy Państwa zapewnić, że w przypadku Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045 konsekwentnie realizujemy krótko- i długoterminowe założenia naszej polityki inwestycyjnej.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu

Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada inwestowanie w akcje, obligacje, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne klasy aktywów. Udział poszczególnych klas aktywów jest zależny od udziału zgodnego ze strategiczną ścieżką schodzenia, decyzji taktycznych zarządzających Funduszem, a w krótkim okresie również bieżących zmian cen aktywów na rynkach kapitałowych oraz w związku z napływem nowych środków do Funduszu.

Inwestowanie w udziałowe papiery wartościowe wiąże się przede wszystkim z ryzykiem rynkowym, ryzykiem płynności, ryzykiem makroekonomicznym oraz ryzykiem specyficznym dla danego emitenta. W związku z możliwością inwestowania na rynkach zagranicznych inwestycje Funduszu mogą być narażone na ryzyko walutowe. Inwestycje w dłużne papiery wartościowe wiążą się przede wszystkim z ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym, ryzykiem płynności (zwłaszcza w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa) oraz ryzykiem makroekonomicznym.

Przyjęta strategia inwestycyjna Funduszu związana jest z występowaniem następujących rodzajów ryzyka:

- ryzyko rynkowe – ryzyko zmian cen instrumentów finansowych wynikających ze zmian koniunktury na danym rynku;
- ryzyko kredytowe – ryzyko niewywiązania się emitenta z przyjętych zobowiązań, w szczególności spłaty odsetek lub rat kapitałowych. Ryzyko kredytowe przejawia się możliwością pogorszenia się 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;
- 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;
- 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;
- 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;
- ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko bezpieczeństwa depozytowania 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 korporacyjne). Istnieje ryzyko, że depozytariusz lub subdepozytariusz nie wywiąże się z ciążących na nim 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;
- 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. Fundusz nie posiada ustalonego limitu inwestycji w poszczególne klasy aktywów – akcje, obligacje, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne klasy aktywów. W związku z tym przeważająca część aktywów Funduszu może być lokowana w jedną klasę aktywów, na jednym rynku lub na kilku wybranych rynkach, co powoduje powstanie ryzyka koncentracji – zarówno w odniesieniu do poszczególnych klas aktywów, jak i rynków;
- ryzyko związane ze zmianami powszechnie obowiązujących przepisów prawa – częste zmiany regulacji prawnych, a w szczególności dotyczących podatków, cel, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji, zezwoleń, mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitentów, a zatem na ceny instrumentów finansowych.

Środki płynne Funduszu są lokowane w bankach w formie depozytów. Przy lokatach bankowych występuje ryzyko niewypłacalności banku, w szczególności utrata płynności przez bank. Ryzyko to jest ograniczane poprzez lokowanie aktywów Funduszu w największych bankach.

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 ryzyko wynikające z lokowania części środków Funduszu w akcje. Na poziom ryzyka ma również wpływ możliwość koncentracji inwestycji na jednym rynku, w szczególności na rynku krajowym, z uwzględnieniem mniejszego udziału lokat na rynkach zagranicznych. 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 stopu 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

Fundusz może lokować część aktywów 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 inwestycyjny 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 stop procentowych oraz innych wskaźników makroekonomicznych;
- ryzyko przedmiotu działalności i konkurencji – niektóre przedsiębiorstwa mogą należeć do branż schyłkowych, co może negatywnie wpływać na ich wycenę rynkową. Potencjalny wzrost konkurencji w branży może obniżyć wyniki finansowe firmy i cenę akcji;
- ryzyko finansowe emitenta – w zależności od wiarygodności kredytowej oraz pozycji finansowej emitenta istnieje ryzyko niewypłacalności. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub ograniczenie perspektyw jego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na cenę jego akcji;
- ryzyko płynności – w przypadku niektórych walorów niewielka skala obrotów na rynku uniemożliwia szybką reakcję inwestycyjną bez znaczącego wpływu na cenę tych papierów;
- ryzyko zmian regulacji prawnych, w tym podatkowych – częste zmiany regulacji prawnych, a w szczególności dotyczących podatków, cel, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji, zezwoleń, mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitentów, a zatem cenę akcji.

Fundusz może również posiadać 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 nabycie akcji spółek zagranicznych może obniżać ryzyko inwestycyjne w porównaniu z sytuacją, gdy cały portfel inwestowany jest na krajowym rynku akcji.

Fundusz może lokować część aktywów w obligacjach emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także w papierach wartościowych emitowanych przez rządy lub banki centralne innych państw, przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Z lokatami tymi związane jest przede wszystkim ryzyko stopy procentowej (jej wahania wpływają na opłacalność inwestycji) oraz ryzyko niewypłacalności emitenta (gwaranta), a w przypadku lokat w papierach wartościowych denominowanych w walutach obcych – również ryzyko walutowe.

Fundusz może również 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 właścicieli regionalne lub lokalne władze innych państw, przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisów prawa. W przypadku lokat poddawanych pod zastawienie przez jednostki samorządu terytorialnego, 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. Nieskarbowe instrumenty dłużne, podobnie jak papiery skarbowe, 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 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 największych bankach.

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

Fundusz może również lokować aktywa w jednostkach uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte, a także tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego lub typu zamkniętego mających siedzibę na terytorium państw wskazanych w przepisach prawa. 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. Umazanie tytułów uczestnictwa może podlegać różnym ograniczeniom mającym wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa lub w przekazywaniu Funduszowi środków z tytułu tych umorzeń może powodować straty dla Funduszu lub skutkować trudnością w dokonaniu prawidłowej wyceny aktywów Funduszu.

Opis ryzyka związanego z uczestnictwem 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 uczestnictwem w Funduszu opisanych poniżej.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsłudze Funduszu i jego członków, w tym umów z agentem transferowym, powoduje możliwość nieprawidłowego wyliczania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez błędy w prowadzeniu rachunków zawieranych z członkami Funduszu, błędy lub opóźnienia w przeliczaniu środków przekazywanych do Funduszu oraz rozprawy 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 które członek dobrowolnego funduszu emerytalnego nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – obejmuje w szczególności:

- otwarcie likwidacji dobrowolnego funduszu emerytalnego – Fundusz może ulec rozwiązaniu po wystąpieniu przesłanek określonych w przepisach prawa. Członek Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu;
- przejęcie zarządzania dobrowolnym funduszem emerytalnym przez inne towarzystwo – na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego inne towarzystwo może, bez zgody członka Funduszu, na podstawie umowy zawartej z dotychczasowym towarzystwem, przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie dobrowolnym funduszem emerytalnym wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem przejmowanego funduszu;
- zmianę depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz – depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umowy zawartej z Funduszem. Zmiana depozytariusza nie wymaga zgody członka Funduszu;
- zmiany polityki inwestycyjnej dobrowolnego funduszu emerytalnego – zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymagają zgody członka Funduszu i mogą skutkować zmianą profilu ryzyka.

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 funduszach emerytalnych będących funduszami zdefiniowanej daty, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone instrumenty finansowe.

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

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

Więcej informacji na temat naszego Funduszu znajdują Państwo na stronie internetowej www.nn.pl oraz pod numerem telefonu 22 522 71 24 oraz 801 20 30 40.

Z wyrazami szacunku,



Szymon Ożóg
Prezes Zarządu



Paweł Giza
Wiceprezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2024 roku

1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego

1.1. Podstawowe informacje o Nationale-Nederlanden Dobrowolnym Funduszu Emerytalnym Nasze Jutro 2045 oraz Nationale-Nederlanden Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym S.A.

Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045 (Fundusz) zarządzany jest przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna (Towarzystwo) z siedzibą w Warszawie przy ul. Topiel 12. Towarzystwo wpisane jest do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042153.

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

Fundusz 9 stycznia 2019 roku został wpisany przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy do rejestru funduszy emerytalnych pod numerem RfE 42. Nadzór nad działalnością Funduszu sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Fundusz prowadzi działalność zgodnie z przepisami ustawy z dnia 4 października 2018 r. o prawach i obowiązkach kapitałowych (ustawa o PPK), ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (ustawa o funduszach emerytalnych), ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (ustawa o funduszach inwestycyjnych) oraz Statutu Funduszu (www.nn.pl).

Fundusz jest Funduszem zdefiniowanej Daty, o którym mowa w art. 38 i art. 39 ustawy o PPK.

Zdefiniowana Data Funduszu przypada na dzień 1 stycznia 2045 r.

Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1983–1987. Na zasadach określonych przepisami Ustawy o PPK oraz w umowie o prowadzenie PPK, o której mowa w art. 14 ust. 1 tej ustawy do Funduszu może przystąpić Uczestnik PPK urodzony poza przedziałem wskazanych roczników.

1.2. Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków zgodnie z przepisami ustawy o PPK w pracowniczych planach kapitałowych oraz ich lokowanie, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu. Fundusz gromadzi wyłącznie środki Uczestników PPK.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz lokuje środki gromadzone w ramach PPK zgodnie z interesem Uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz został utworzony w celu statutowego gromadzenia oszczędności przez Uczestników PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez Uczestnika PPK 60 roku życia oraz na inne cele określone w ustawie o PPK.

Fundusz stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o PPK oraz przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 tej ustawy, a także zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszy inwestycyjnych otwartych, przepisy art. 113

ust. 4, art. 116a i art. 116b tej ustawy oraz przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 116d tej ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, o ile przepisy rozdziału 6 ustawy o PPK nie stanowią inaczej.

Fundusz lokuje środki w instrumenty rynku pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, depozyty bankowe, akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu lub z akcji. Ponadto Fundusz może lokować swoje aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Łączna wartość lokat Funduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu. Polityka inwestycyjna funduszu zdefiniowanej daty uwzględnia konieczność ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestników funduszu oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku uczestnika tego funduszu poprzez zmiany proporcji części udziałowej i części dłużnej. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, w szczególności zasady ograniczania poziomu ryzyka w zależności od wieku uczestnika, określa Statut Funduszu.

1.3. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 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 szczególnych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, (rozporządzenie w sprawie wyceny).

1.4. 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.

Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za jego zobowiązania.

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

Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasad 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).

Kapitał Funduszu

Wpłaty dokonywane przez uczestników Funduszu podstawowe i dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne, wypłaty transferowe, wpłaty dokonane w ramach konwersji lub zamiany lub środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 ustawy o PPK ujmowane są w księgach funduszu w dniu wyceny następującym po dniu ich otrzymania.

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 według 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.

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.

W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą (dual listing), ich wycena jest dokonywana na podstawie notowań na terytorium RP. W sytuacji gdy wolumen obrotu danego instrumentu finansowego na rynku krajowym jest poniżej 10% wolumenu obrotu na najbardziej płynnym rynku zagranicznym zmieniany jest rynek wyceny z polskiego na zagraniczny. Jeżeli wolumen obrotu danego waloru spółki na rynku krajowym wzrosło do powyżej 20% wolumenu obrotu na najbardziej płynnym rynku zagranicznym przywrócona zostaje wycena oparta o notowania na terytorium RP.

Koszty i opodatkowanie

Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa, zgodnie z przepisami ustawy o PPK oraz ustawy o funduszach emerytalnych.

Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz wynagrodzeniem za osiągnięty wynik, o których mowa w § 16 Statutu Funduszu, bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywane są prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów Funduszu; prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Funduszu; prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Funduszu; wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu; koszty związane z prowadzeniem rejestru członków Funduszu; podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa; koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa; koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa; koszty likwidacji Funduszu; wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, pokrywa Towarzystwo.

1.5. Depozytariusz

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

1.6. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

Brak zmian.

1.7. Zmiany w otoczeniu prawnym

Brak zmian.

1.8. Zdarzenia po dacie bilansowej

Brak zdarzeń wpływających na sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31.12.2024.

1.9. 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)		31.12.2023	31.12.2024
I	Aktywa	451 623 048,51	597 932 494,93
1	Portfel inwestycyjny	444 978 262,58	595 430 375,39
2	Środki pieniężne:	2 270 162,93	2 370 950,40
a)	na rachunkach bieżących	0,00	0,00
b)	na rachunku przeliczeniowym	2 270 162,93	2 370 950,40
-	na rachunku wpłat	455 391,70	153 779,07
-	na rachunku wypłat	3 079,71	3 472,08
-	do wyjaśnienia	1 811 691,52	2 213 699,25
c)	na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3	Należności	4 374 623,00	131 169,14
a)	z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	4 300 645,45	0,00
b)	z tytułu dywidend	72 986,71	131 169,14
c)	z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d)	z tytułu odsetek	990,84	0,00
e)	od towarzystwa	0,00	0,00
f)	pozostałe należności	0,00	0,00
4	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00

BILANS (w PLN)		31.12.2023	31.12.2024
II	Zobowiązania:	26 665 065,99	22 509 142,67
1	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	4 569 026,34	12 160 941,00
2	Z tytułu pożyczek i kredytów	19 899 262,92	7 576 986,73
3	Wobec członków	0,00	0,00
4	Wobec towarzystwa	0,00	0,00
5	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6	Pozostałe zobowiązania	2 027 706,58	2 536 649,01
7	Rozliczenia międzyokresowe	169 070,15	234 565,93
III	Aktywa netto (I-II)	424 957 982,52	575 423 352,26
IV	Kapitał funduszu	346 687 427,24	458 106 722,30
V	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	78 270 555,28	117 316 629,96
1	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	14 650 248,67	33 607 974,51
2	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-13 354 766,56	22 362 979,94
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	76 975 073,17	61 345 675,51
VI	Kapitał i akumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V)	424 957 982,52	575 423 352,26

3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
I	Przychody operacyjne	12 746 722,61	25 970 670,34
1	Przychody portfela inwestycyjnego	11 308 740,13	22 958 948,84
a)	dywidendy i udziały w zyskach	6 153 472,89	13 210 510,18
b)	odsetki, w tym	5 155 267,24	9 748 438,66
-	odsetki od dłużnych papierów wartościowych	5 034 947,91	9 536 543,15
-	odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	120 319,33	211 895,51
-	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	119 187,03	125 400,55

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
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	1 313 868,61	2 882 148,14
4	Pozostałe przychody	4 926,84	4 172,81
II	Koszty operacyjne	3 903 482,39	7 012 944,50
1	Koszty zarządzania funduszem	1 371 569,24	2 176 256,18
2	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	199 396,73	248 351,16
3	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	2 463,21	0,00
a)	amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
b)	pozostałe koszty inwestycyjne	2 463,21	0,00
4	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	828 195,77	1 505 232,55

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
5	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	1 266 622,42	2 832 063,62
6	Koszty danin publicznych	145 169,25	152 879,04
7	Pozostałe koszty	90 065,77	98 161,95

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
III	Wynik z inwestycji (I-II)	8 843 240,22	18 957 725,84
IV	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	66 172 219,94	20 088 348,84
1	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-1 827 939,50	35 717 746,50
2	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	68 000 159,44	-15 629 397,66
V	Wynik finansowy (III+IV)	75 015 460,16	39 046 074,68

4. Zestawienie zmian w aktywach netto

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
A	Zmiana wartości aktywów netto		
I	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	244 625 401,86	424 957 982,52
II	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	75 015 460,16	39 046 074,68
1	Wynik z inwestycji	8 843 240,22	18 957 725,84
2	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-1 827 939,50	35 717 746,50
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	68 000 159,44	-15 629 397,66
III	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	105 317 120,50	111 419 295,06
1	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	155 307 015,96	180 337 271,91
2	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	49 989 895,46	68 917 976,85
IV	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	180 332 580,66	150 465 369,74
V	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	424 957 982,52	575 423 352,26
B	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
I	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	19 441 174,2428	26 999 922,5656
2	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	26 999 922,5656	33 616 357,7713
II	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	12,58	15,74
2	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	15,74	17,12
3	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	25,12	8,77
4	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	12,61	15,42
5	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	15,79	17,64
6	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	15,74	17,12

5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	244 625 401,86	424 957 982,52
1	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	241 370 306,74	346 687 427,24
1.1	Zmiany w kapitale funduszu	105 317 120,50	111 419 295,06
a)	zwiększenia z tytułu	155 307 015,96	180 337 271,91
-	wpłaty członków	153 465 303,18	177 242 499,43
-	otrzymanych wpłat transferowych	1 305 290,37	2 394 826,34
-	pokrycia szkody	0,00	0,00
-	pozostałe	536 422,41	699 946,14
b)	zmniejszenia z tytułu	49 989 895,46	68 917 976,85

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
-	wypłaty transferowych	2 036 963,69	5 847 290,91
-	wypłaty osobom uprawnionym	0,00	0,00
-	wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE	0,00	0,00
-	zwrotu błędnie wpłaconych składek	0,00	0,00
-	pozostałe	47 952 931,77	63 070 685,94
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	346 687 427,24	458 106 722,30
2	Wynik finansowy	78 270 555,28	117 316 629,96
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	424 957 982,52	575 423 352,26

6. Zestawienie portfela inwestycyjnego

Zestawienie portfela inwestycyjnego					31.12.2023				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 %)			
2.	Obligacje emitowane przez Skarb Państwa	90 733	82 624,08	89 261,84	19,76	167 591	162 321,74	166 745,71	27,89			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS0432 - 25/04/2032	15 885	10 624,02	12 562,65	2,78	12 394	8 667,89	9 632,99	1,61			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS0726 - 25/07/2026	15 268	13 463,30	14 551,32	3,22	97	83,29	94,29	0,02			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS0727 - 25/07/2027	1	0,93	0,94	0,00	1	0,93	0,95	0,00			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1029 - 25/10/2029	1	0,93	0,90	0,00	1	0,93	0,89	0,00			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1030 - 25/10/2030	1	0,95	0,79	0,00	1	0,95	0,79	0,00			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1033 - 25/10/2033	2 089	2 175,80	2 239,58	0,50	20 503	21 292,55	20 908,49	3,50			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1034 - 25/10/2034	0	0,00	0,00	0,00	10 450	10 038,41	9 862,40	1,65			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - OK1025 - 25/10/2025	837	756,82	766,69	0,17	0	0,00	0,00	0,00			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0130 - 25/01/2030	0	0,00	0,00	0,00	3 000	2 938,80	3 058,41	0,51			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0424 - 25/04/2024	59	58,41	59,56	0,01	0	0,00	0,00	0,00			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0527 - 25/05/2027	14 511	13 012,23	14 311,62	3,17	11 511	10 214,43	11 405,10	1,91			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0728 - 25/07/2028	16 612	17 663,69	18 832,69	4,17	7 946	8 342,76	8 732,42	1,46			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0729 - 25/07/2029	0	0,00	0,00	0,00	58 530	56 867,35	57 818,86	9,67			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - PS1026 - 25/10/2026	7 169	6 165,29	6 304,85	1,40	169	143,51	155,24	0,03			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - WS0428 - 25/04/2028	1	1,04	0,94	0,00	1	1,04	0,94	0,00			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - WS0429 - 25/04/2029	18 297	18 698,72	19 627,30	4,35	42 986	43 727,95	45 072,96	7,54			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - WZ0124 - 25/01/2024	1	1,00	1,03	0,00	0	0,00	0,00	0,00			
	MINISTERSTWO FINANSÓW - WZ1127 - 25/11/2027	1	0,95	0,99	0,00	1	0,95	1,00	0,00			
12.	Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej	1	3 598,52	3 598,52	0,80	1	3 984,31	3 984,31	0,67			
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO29122023N001	1	3 598,52	3 598,52	0,80	0	0,00	0,00	0,00			

Zestawienie portfela inwestycyjnego					31.12.2023					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 %)					
13.	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO31122024N001	0	0,00	0,00	0,00	1	3 984,31	3 984,31	0,67					
	Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD	3	2 018,98	2 018,98	0,45	2	2 097,85	2 097,85	0,35					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO29122023N002	1	2 013,30	2 013,30	0,45	0	0,00	0,00	0,00					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO29122023N003	1	3,61	3,61	0,00	0	0,00	0,00	0,00					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO29122023N004	1	2,07	2,07	0,00	0	0,00	0,00	0,00					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO31122024N002	0	0,00	0,00	0,00	1	1 038,03	1 038,03	0,17					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO31122024N003	0	0,00	0,00	0,00	1	1 059,82	1 059,82	0,18					
14.	Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	24 528	23 566,80	22 175,38	4,91	15 529	15 297,88	13 850,09	2,32					
	Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0328 - 12/03/2028	7 748	7 519,67	6 871,39	1,52	7 748	7 519,67	7 006,13	1,17					
	Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0427 - 27/04/2027	3 341	3 393,14	3 057,85	0,68	3 341	3 393,14	3 123,63	0,52					
	Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0630 - 05/06/2030	4 133	4 086,09	3 460,27	0,77	4 133	4 086,09	3 480,98	0,58					
	Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0725 - 03/07/2025	9 001	8 270,75	8 553,47	1,89	2	1,84	1,97	0,00					
	Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0733 - 21/07/2033	305	297,15	232,39	0,05	305	297,15	237,38	0,04					
17.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej	470	471,55	473,08	0,10	240	240,74	241,74	0,04					
	Miasto Poznań - POZ1124 - 20/11/2024	230	230,81	231,67	0,05	0	0,00	0,00	0,00					
	Miasto Poznań - POZ1125 - 26/11/2025	240	240,74	241,41	0,05	240	240,74	241,74	0,04					
23.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	8 718	25 080,10	25 611,50	5,67	10 453	41 898,85	43 002,90	7,19					
	Archicom S.A. - ARH0628 - 19/06/2028	0	0,00	0,00	0,00	1 780	1 780,00	1 785,04	0,30					
	Bank Pekao S.A. - PEO0127 - 29/01/2027	0	0,00	0,00	0,00	4	2 000,00	2 056,42	0,34					
	Bank Pekao S.A. - PEO0429 - 26/04/2029	0	0,00	0,00	0,00	6	3 000,00	3 052,44	0,51					
	Bank Pekao S.A. - PEO0725 - 29/07/2024	5	2 508,75	2 591,47	0,57	0	0,00	0,00	0,00					
	Cyfrowy Polsat S.A. - CPS0130 - 11/01/2030	2 270	2 281,35	2 412,74	0,53	2 270	2 281,35	2 427,36	0,41					
	Develia S.A. - DVL0326 - 27/03/2026	2 000	2 000,00	2 031,24	0,45	2 000	2 000,00	2 030,52	0,34					
	Develia S.A. - DVL0524 - 10/05/2024	1 320	1 320,00	1 335,79	0,30	0	0,00	0,00	0,00					
	Develia S.A. - DVL0528 - 19/05/2028	0	0,00	0,00	0,00	760	760,00	784,60	0,13					
	Develia S.A. - DVL1024 - 08/10/2024	530	530,00	539,79	0,12	0	0,00	0,00	0,00					
	Develia S.A. - DVL1028 - 30/10/2028	0	0,00	0,00	0,00	550	550,00	561,92	0,09					
	Develia S.A. - DVL1227 - 08/12/2027	560	560,00	563,37	0,12	560	560,00	579,61	0,10					
	Echo Investment S.A. - ECH0325 - 17/03/2025	97	970,00	1 010,93	0,22	0	0,00	0,00	0,00					
	Echo Investment S.A. - ECH0529 - 13/05/2029	0	0,00	0,00	0,00	350	3 500,00	3 546,76	0,59					
	Echo Investment S.A. - ECH0829 - 01/08/2029	0	0,00	0,00	0,00	220	2 200,00	2 294,90	0,38					
	Kruk S.A. - KRU0228 - 02/02/2028	950	950,00	961,17	0,21	950	807,50	832,48	0,14					
	Kruk S.A. - KRU1029 - 17/10/2029	960	960,00	980,14	0,22	960	960,00	1 040,84	0,17					
	PKO Bank Polski S.A. - OSNP0229 - 28/02/2029	0	0,00	0,00	0,00	6	3 000,00	3 101,91	0,52					
	Santander Bank Polska S.A. - SPL0325 - 31/03/2024	9	4 500,00	4 586,30	1,02	0	0,00	0,00	0,00					
	Santander Bank Polska S.A. - SPL0427 - 02/04/2027	0	0,00	0,00	0,00	20	10 000,00	10 295,43	1,72					
	Santander Bank Polska S.A. - SPL1126 - 30/11/2026	17	8 500,00	8 598,56	1,90	17	8 500,00	8 612,68	1,44					
24.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	331	331,00	331,06	0,07	331	331,00	331,93	0,06					
	P4 Sp. z o.o. - PLY1227 - 29/12/2027	331	331,00	331,06	0,07	331	331,00	331,93	0,06					
27.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	4 295 100	141 801,40	201 913,27	44,71	5 203 881	206 021,03	258 382,00	43,21					
	11 Bit Studios S.A. - 11BIT	4 976	2 818,40	2 699,21	0,60	0	0,00	0,00	0,00					
	AB S.A. - ABPL	22 131	718,51	1 650,29	0,37	25 670	1 039,12	2 510,03	0,42					
	Alior Bank S.A. - ALIOR	51 310	1 608,55	3 919,69	0,87	109 738	7 016,53	9 434,83	1,58					
	Allegro.eu S.A. - ALLEGRO	261 055	7 641,30	8 716,52	1,93	269 162	7 838,69	7 322,34	1,22					
	Asseco Poland S.A. - ASSECOPOL	13 199	880,86	968,27	0,21	3 411	256,46	327,98	0,05					
	Atal S.A. - ATAL	75 106	4 205,94	4 213,83	0,93	40 915	2 291,32	2 102,71	0,35					
	Auto Partner S.A. - AUTOPARTN	79 898	1 993,17	2 093,78	0,46	0	0,00	0,00	0,00					
	Banco Santander S.A. - SANTANDER	0	0,00	0,00	0,00	11 463	223,31	217,50	0,04					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - HANDLOWY	36 640	2 406,43	3 738,78	0,83	0	0,00	0,00	0,00					
	Bank Millennium S.A. - MILLENNIUM	461 689	2 432,21	3 846,84	0,85	436 207	2 300,71	3 894,89	0,65					
	Bank Pekao S.A. - PEKAO	97 946	7 407,84	14 908,97	3,30	84 675	6 005,23	11 683,85	1,95					
	Benefit Systems S.A. - BENEFIT	4 630	4 421,11	9 135,80	2,02	3 728	3 084,96	10 866,00	1,82					
	BNP Paribas Bank Polska S.A. - BNPPPL	0	0,00	0,00	0,00	44 796	4 486,32	3 789,68	0,63					
	Budimex S.A. - BUDIMEX	10 615	3 149,32	6 657,87	1,47	10 236	4 037,31	4 804,01	0,80					
	Captor Therapeutics S.A. - CAPTORTX	5 671	901,13	569,15	0,13	6 114	942,84	257,50	0,04					
	CCC S.A. - CCC	6 393	291,75	387,17	0,09	89 721	8 424,57	16 651,42	2,78					
	CD Projekt S.A. - CDPROJEKT	88	7,90	10,15	0,00	73 650	10 520,84	14 145,21	2,37					
	Compreum S.A. - COMPREUM	593 515	1 423,58	1 261,75	0,28	567 731	1 326,73	684,34	0,11					
	Cyfrowy Polsat S.A. - CYFRPLSAT	24 132	385,90	299,16	0,07	84 773	1 284,77	1 196,27	0,20					
	DataWalk S.A. - DATAWALK	0	0,00	0,00	0,00	35 155	1 933,53	1 940,72	0,32					
	Dino Polska S.A. - DINOPL	15 767	3 897,72	7 252,97	1,61	35 047	11 151,17	13 770,34	2,30					
	Grenovia S.A. - GRENOVIA	2 320	7,39	7,88	0,00	2 320	7,39	5,10	0,00					

Zestawienie portfela inwestycyjnego					31.12.2023				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 %)			
	Grupa Azoty S.A. - GRUPAAZOTY	1 900	56,74	47,20	0,01	0	0,00	0,00	0,00			
	Grupa Kęty S.A. - KETY	352	119,08	262,68	0,06	8 964	6 867,02	6 133,98	1,03			
	Grupa Pracuj S.A. - GRUPRACUJ	15 858	952,91	978,14	0,22	15 858	952,91	906,31	0,15			
	Huuuge Inc. - HUUUGE	77 360	1 305,72	2 085,18	0,46	0	0,00	0,00	0,00			
	ING Bank Śląski S.A. - INGBSK	8 959	1 383,46	2 306,49	0,51	22 127	6 515,66	5 369,46	0,90			
	Inter Cars S.A. - INTERCARS	8 932	4 655,60	5 403,62	1,20	2 783	1 446,88	1 445,97	0,24			
	KGHM Polska Miedź S.A. - KGHM	24 013	2 249,94	2 969,83	0,66	83 740	10 065,34	9 692,59	1,62			
	Kruk S.A. - KRUK	18 216	4 948,60	8 657,56	1,92	17 566	4 596,45	7 317,53	1,22			
	LPP S.A. - LPP	1 008	12 492,72	16 313,40	3,61	1 413	18 038,24	22 075,44	3,69			
	mBank S.A. - MBANK	11 594	5 855,05	6 205,67	1,37	11 824	5 996,54	6 488,29	1,09			
	Medinice S.A. - MEDINICE	2 075	26,98	20,11	0,00	0	0,00	0,00	0,00			
	Mirbud S.A. - MIRBUD	31 783	252,46	261,60	0,06	294 143	2 941,68	3 504,77	0,59			
	ML System S.A. - MLSYSTEM	20 571	1 337,12	1 110,28	0,25	2 376	154,44	43,96	0,01			
	Murapol S.A. - MURAPOL	44 360	1 463,88	1 638,98	0,36	0	0,00	0,00	0,00			
	Orange Polska S.A. - ORANGEPL	294 973	1 889,61	2 408,19	0,53	402 502	2 973,08	2 988,05	0,50			
	Orlen S.A. - PKNORLEN	317 727	17 500,99	21 117,63	4,68	154 643	7 702,08	7 274,41	1,22			
	Pepco Group N.V. - PEPCO	121 330	2 677,58	3 154,24	0,70	125 329	2 797,75	2 055,37	0,34			
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. - PGE	654 320	4 476,61	5 688,99	1,26	562 120	3 730,27	3 397,34	0,57			
	PKO Bank Polski S.A. - PKOBP	411 974	10 952,86	20 741,45	4,59	248 595	6 039,66	14 854,60	2,48			
	PKP Cargo S.A. - PKPCARGO	0	0,00	0,00	0,00	213 744	3 482,73	3 043,44	0,51			
	Polenergia S.A. - PEP	5 141	428,30	392,97	0,09	0	0,00	0,00	0,00			
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. - PZU	195 354	5 743,10	9 248,21	2,05	348 556	12 419,85	15 990,56	2,67			
	Rainbow Tours S.A. - RAINBOW	0	0,00	0,00	0,00	34 615	4 170,90	4 637,78	0,78			
	Render Cube S.A. - RENDER	9 375	1 344,34	1 424,45	0,32	10 017	1 426,07	913,19	0,15			
	Santander Bank Polska S.A. - SANPL	14 074	3 083,94	6 889,65	1,53	22 112	7 836,54	10 139,18	1,70			
	Selvita S.A. - SELVITA	572	41,82	33,52	0,01	572	41,82	27,79	0,00			
	Shoper S.A. - SHOPER	0	0,00	0,00	0,00	82 115	3 207,29	3 245,09	0,54			
	Text S.A. - TEXT	30 374	4 107,84	3 552,29	0,79	18 281	2 026,50	1 210,82	0,20			
	TIM S.A. - TIM	6 443	287,89	305,68	0,07	0	0,00	0,00	0,00			
	Torpol S.A. - TORPOL	109 750	2 110,56	2 458,75	0,54	83 277	2 098,67	2 695,33	0,45			
	Unimot S.A. - UNIMOT	4 598	228,52	566,83	0,13	4 598	228,52	658,12	0,11			
	Vercom S.A. - VERCOM	0	0,00	0,00	0,00	15 793	1 896,41	2 019,99	0,34			
	Wirtualna Polska Holding S.A. - WIRTUALNA	1 094	116,74	132,67	0,03	0	0,00	0,00	0,00			
	XTB S.A. - XTB	83 939	3 111,45	3 198,93	0,71	105 260	4 119,57	7 405,93	1,24			
	Zabka Group SA - ZABKA	0	0,00	0,00	0,00	376 446	8 076,37	7 241,99	1,21			
43.	Razem lokaty krajowe	4 419 884	279 492,43	345 383,65	76,48	5 398 028	432 193,40	488 636,52	81,72			
60.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	6 456 617	84 705,34	97 445,41	21,58	324 094	96 930,26	106 793,86	17,86			
	Adobe Inc. - ADOBE	1 188	1 875,92	2 788,97	0,62	3 014	5 574,30	5 496,70	0,92			
	Advanced Micro Devices Inc. - AMD	4 125	2 038,90	2 392,74	0,53	1 907	1 006,63	944,70	0,16			
	Alphabet Inc. - GOOGL	7 186	3 814,98	3 985,06	0,88	2 192	1 326,73	1 712,02	0,29			
	Amazon.com Inc. - AMZN	0	0,00	0,00	0,00	4 516	3 240,88	4 063,33	0,68			
	Amper S.A. - AMPER	5 356 974	1 865,82	1 933,25	0,43	0	0,00	0,00	0,00			
	Apple Inc. - APPLE	717	539,22	543,20	0,12	327	239,96	335,84	0,06			
	Applied Materials Inc. - AMAT	0	0,00	0,00	0,00	2 102	1 579,60	1 401,99	0,23			
	ArcelorMittal SA - ARCELORMITTAL	0	0,00	0,00	0,00	7 535	679,11	722,18	0,12			
	ASML Holding N.V. - ASML	0	0,00	0,00	0,00	42	132,72	121,80	0,02			
	AT&T Inc. - AT&T	0	0,00	0,00	0,00	12 666	945,38	1 182,81	0,20			
	Axsome Therapeutics Inc. - AXSM	0	0,00	0,00	0,00	5 929	2 236,93	2 057,38	0,34			
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. - BBVA	0	0,00	0,00	0,00	11 248	503,57	453,36	0,08			
	Bank of America Corp. - BAC	0	0,00	0,00	0,00	25 638	4 837,29	4 621,19	0,77			
	Barclays Plc - BARC	293 103	1 963,90	2 253,53	0,50	0	0,00	0,00	0,00			
	Berkshire Hathaway Inc. - BERKSHIRE	3 287	4 570,25	4 613,16	1,02	404	544,16	751,03	0,13			
	BNP Paribas SA - BNP	4 247	1 016,36	1 155,78	0,26	336	95,48	85,02	0,01			
	Broadcom Inc. - BROADCOM	0	0,00	0,00	0,00	6 306	3 989,76	5 995,88	1,00			
	CaixaBank SA - CAIXABANK	139 388	2 141,84	2 257,33	0,50	0	0,00	0,00	0,00			
	Coca-Cola Company - KO	0	0,00	0,00	0,00	1 009	270,44	257,64	0,04			
	CrowdStrike Holdings Inc. - CROWD	2 823	1 528,20	2 836,22	0,63	1 691	940,27	2 372,92	0,40			
	Cytokinetix Inc. - CYTK	11 775	1 715,97	3 868,48	0,86	0	0,00	0,00	0,00			
	Deutsche Post AG - DHL	122	22,60	23,79	0,01	122	22,60	17,71	0,00			
	Dexcom Inc. - DXCM	5 058	2 277,36	2 469,79	0,55	0	0,00	0,00	0,00			
	Eaton Corporation Plc - ETN	0	0,00	0,00	0,00	732	1 119,64	996,30	0,17			
	Greenvolt-Energias Renovaveis SA - GREENVOLT	187 133	5 106,50	6 655,69	1,47	0	0,00	0,00	0,00			
	Grenergy Renovables S.A. - GREENERGY	18 841	2 857,68	2 807,39	0,62	11 802	1 720,94	1 623,01	0,27			
	Hafnia Ltd - HAFNIA	102 785	2 366,48	2 790,24	0,62	0	0,00	0,00	0,00			
	Indra Sistemas SA - INDRA	52 243	2 029,50	3 201,08	0,71	0	0,00	0,00	0,00			
	InPost S.A. - INPOST	88 106	3 734,18	4 794,31	1,06	85 883	4 169,69	6 058,81	1,01			
	Insulet Corp. - PDD	3 041	2 269,42	2 596,46	0,57	38	28,02	40,69	0,01			
	International Petroleum Corp. - IPCO	110 451	4 242,48	5 267,44	1,17	0	0,00	0,00	0,00			
	Intra-Cellular Therapies Inc. - ITCI	0	0,00	0,00	0,00	6 376	1 825,15	2 183,99	0,37			

Zestawienie portfela inwestycyjnego					31.12.2023				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 %)			
	Janux Therapeutics Inc. - JANX	0	0,00	0,00	0,00	9 301	1 770,62	2 042,30	0,34			
	JP Morgan Chase & Co. - JPM	7 014	4 621,59	4 694,78	1,04	2 895	2 711,55	2 846,07	0,48			
	Karuna Therapeutics Inc. - KARUNA	2 354	2 553,01	2 931,83	0,65	0	0,00	0,00	0,00			
	Linde Plc - LIN	0	0,00	0,00	0,00	2 603	4 730,69	4 469,48	0,75			
	L'Oréal S.A. - LOREAL	520	902,46	1 018,90	0,23	1	1,72	1,46	0,00			
	LVMH S.A. - LVMH	598	2 197,19	1 907,44	0,42	10	30,98	27,15	0,00			
	Marvell Technology Inc. - MARVELL	0	0,00	0,00	0,00	8 518	3 075,47	3 858,46	0,65			
	Mercadolibre Inc. - MELI	269	1 705,46	1 663,50	0,37	241	1 884,54	1 680,70	0,28			
	Meta Platforms Inc. - META	1 751	2 370,39	2 438,85	0,54	2 128	4 382,72	5 109,95	0,85			
	Microsoft Corporation - MICROSOFT	1 218	1 834,90	1 802,30	0,40	109	174,41	188,42	0,03			
	MoonLake Immunotherapeutics AG - MLTX	7 804	1 821,77	1 854,50	0,41	0	0,00	0,00	0,00			
	NIKE Inc. - NIKE	4 428	2 041,18	1 891,74	0,42	0	0,00	0,00	0,00			
	Nvidia Corporation - NVIDIA	841	1 353,87	1 638,85	0,36	10 354	5 553,27	5 702,47	0,95			
	Parsons Corp. - PARSONS	4 009	564,02	989,28	0,22	0	0,00	0,00	0,00			
	PepsiCo Inc. - PEP	0	0,00	0,00	0,00	79	53,08	49,27	0,01			
	Procter & Gamble Co - PG	0	0,00	0,00	0,00	509	335,91	349,97	0,06			
	Salesforce Inc. - CRM	0	0,00	0,00	0,00	2 251	3 271,38	3 086,47	0,52			
	SAP SE - SAP	0	0,00	0,00	0,00	2 168	1 653,05	2 189,05	0,37			
	Schneider Electric SE - SCHNEIDER	0	0,00	0,00	0,00	2 706	2 833,94	2 785,46	0,47			
	Scholar Rock Holding Corp. - SRRK	0	0,00	0,00	0,00	12 702	1 512,45	2 251,48	0,38			
	SentinelOne Inc. - SENTINE	0	0,00	0,00	0,00	13 495	1 611,42	1 228,67	0,21			
	ServiceNow Inc. - SNOW	0	0,00	0,00	0,00	954	4 388,22	4 147,77	0,69			
	Siemens AG - SIEMENS	4 524	2 979,24	3 342,39	0,74	0	0,00	0,00	0,00			
	Southern Copper Corp. - SCCO	10 036	3 416,46	3 399,05	0,75	0	0,00	0,00	0,00			
	Tarsus Pharmaceuticals Inc. - TARSUS	0	0,00	0,00	0,00	10 410	2 023,39	2 363,94	0,40			
	Tesla Inc. - TESLA	0	0,00	0,00	0,00	1 268	1 162,95	2 100,10	0,35			
	TJX Companies Inc. - TJX	8 557	2 730,74	3 158,75	0,70	0	0,00	0,00	0,00			
	TotalEnergies SE - TTE	4 244	1 210,74	1 136,70	0,25	0	0,00	0,00	0,00			
	Varonis Systems Inc. - VRNS	0	0,00	0,00	0,00	5 977	1 239,49	1 089,11	0,18			
	Vertiv Holdings Co. - VRT	0	0,00	0,00	0,00	8 825	4 464,46	4 111,90	0,69			
	Vinci SA - VINCI	0	0,00	0,00	0,00	4 387	2 006,75	1 869,69	0,31			
	Visa Inc. - VISA	1 755	1 803,83	1 797,96	0,40	929	972,29	1 204,12	0,20			
	Walmart Inc. - WALMART	4 102	2 620,95	2 544,69	0,56	7 656	2 113,53	2 836,88	0,47			
	Wells Fargo & Co - WFC	0	0,00	0,00	0,00	18 600	5 539,66	5 358,07	0,90			
	Yara International ASA - YARA	0	0,00	0,00	0,00	3 203	403,09	349,16	0,06			
67.	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego mające siedzibę na terytorium UE, EOG i OECD	1 088	1 138,22	2 149,20	0,48	0	0,00	0,00	0,00			
	ISHARES VII PLC ISHRS CORE S&P 500 UCITS ETF USD (ACC) - ISHRC S&P 500	1 088	1 138,22	2 149,20	0,48	0	0,00	0,00	0,00			
71.	Razem lokaty zagraniczne	6 457 705	85 843,56	99 594,61	22,05	324 094	96 930,26	106 793,86	17,86			
72.	Razem lokaty	10 877 589	365 335,99	444 978,26	98,53	5 722 122	529 123,65	595 430,38	99,58			

7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)			31.12.2023	31.12.2024	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)			31.12.2023	31.12.2024
I	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:				c)	przeznaczonych na wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE		0,00	0,00
					d)	innych		3 079,71	3 472,08
1	Środki pieniężne na rachunkach bieżących; informacje o wielkości:		0,00	0,00	4	Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:		4 300 645,45	0,00
	a) środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu		0,00	0,00		a) akcji i praw z nimi związanych		2 003 551,75	0,00
	b) środków na rachunkach bieżących w innych bankach		0,00	0,00		b) obligacji skarbowych		2 297 093,70	0,00
	c) środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu		0,00	0,00		c) bonów		0,00	0,00
	d) środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach		0,00	0,00		d) pozostałych obligacji		0,00	0,00
	e) waluty EUR		0,00	0,00		e) certyfikatów		0,00	0,00
	f) waluty USD		0,00	0,00		f) bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
	g) innych walut		0,00	0,00		g) jednostek uczestnictwa		0,00	0,00
	h) środków w drodze		0,00	0,00		h) listów zastawnych		0,00	0,00
	i) innych środków		0,00	0,00		i) praw pochodnych		0,00	0,00
						j) innych		0,00	0,00
2	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:		455 391,70	153 779,07	5	Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:		2 668 191,57	4 961 048,20
	a) środków wpłaconych przez członków (dotyczy dobrowolnego funduszu)		455 391,70	139 258,81		a) rachunków bankowych		371,70	0,00
	b) środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych		0,00	0,00		b) składników portfela inwestycyjnego, w tym:		2 667 819,87	4 961 048,20
	c) innych środków		0,00	14 520,26		- obligacji		2 667 200,73	4 961 048,20
3	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:		3 079,71	3 472,08		- depozytów bankowych		619,14	0,00
	a) przeznaczonych na wypłaty transferowe		0,00	0,00		- bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
	b) przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym		0,00	0,00		- listów zastawnych		0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)			31.12.2023	31.12.2024
- pozostałych			0,00	0,00
c) kredytów			0,00	0,00
d) pożyczek			0,00	0,00
e) innych			0,00	0,00
6	Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:		0,00	0,00
a)	pokrycia szkody		0,00	0,00
b)	innych		0,00	0,00
7	Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:		4 569 026,34	12 160 941,00
a)	akcji i praw z nimi związanych		142 282,59	0,00
b)	obligacji skarbowych		4 426 743,75	12 160 941,00
c)	bonów		0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji		0,00	0,00
e)	certyfikatów		0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa		0,00	0,00
h)	listów zastawnych		0,00	0,00
i)	praw pochodnych		0,00	0,00
j)	innych		0,00	0,00
8	Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:		19 899 262,92	7 576 986,73
a)	pożyczek krótkoterminowych		19 899 262,92	7 576 986,73
b)	kredytów długoterminowych		0,00	0,00
c)	kredytów krótkoterminowych		0,00	0,00
d)	innych		0,00	0,00
9	Zobowiązania wobec członków; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:		0,00	0,00
a)	wpłat		0,00	0,00
b)	wypłat transferowych		0,00	0,00
c)	pokrycia szkody		0,00	0,00
d)	innych		0,00	0,00
10	Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:		0,00	0,00
a)	opłaty od składki		0,00	0,00
b)	opłat transferowych		0,00	0,00
c)	opłat za zarządzanie		0,00	0,00
d)	innych		0,00	0,00
11	Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:		2 027 706,58	2 536 649,01
a)	wypłat bezpośrednich		0,00	0,00
b)	wypłat bezpośrednich ratalnych		0,00	0,00
c)	innych		2 027 706,58	2 536 649,01
12	Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej		0,00	0,00
II Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:				
1	Informacje o wielkości przychodów z:		11 432 854,00	23 088 522,20
a)	rachunków środków pieniężnych		119 187,03	125 400,55
b)	depozytów bankowych		120 319,33	211 895,51
c)	obligacji		4 989 584,46	9 536 543,15
d)	bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
e)	listów zastawnych		45 363,45	0,00
f)	kredytów		0,00	0,00
g)	innych, w tym:		6 158 399,73	13 214 682,99
	-dywidend i udziałów w zyskach		6 153 472,89	13 210 510,18
	-odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej		0,00	0,00
2	Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:		1 942 404,52	7 447 216,11
a)	ujęte w zrealizowanym zysku/stracie z inwestycji:		505 815,76	2 398 629,71
	- akcji i praw z nimi związanych		138 526,55	2 398 629,71
	- bonów		0,00	0,00
	- obligacji		0,00	0,00
	- certyfikatów		0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa		367 289,21	0,00
	- listów zastawnych		0,00	0,00
	- innych		0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku/stracie z wyceny inwestycji:		122 720,15	2 166 438,26
	- akcji i praw z nimi związanych		119 932,75	2 166 438,26
	- bonów		0,00	0,00
	- obligacji		0,00	0,00
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)			31.12.2023	31.12.2024
- 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			2 787,40	0,00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach		1 313 868,61	2 882 148,14
3	Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:		199 396,73	248 351,16
a)	refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych		20 136,77	23 841,58
b)	refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy		0,00	0,00
c)	opłat za przechowywanie		36 152,30	57 360,73
d)	opłat za rozliczanie		32 487,00	37 025,00
e)	weryfikacji wartości jednostki		29 520,00	29 520,00
f)	prowadzenia rachunków i przelewów		3 111,50	3 720,50
g)	innych		77 989,16	96 883,35
4	Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:		8 084 747,17	7 281 932,59
a)	ujęte w zrealizowanym zysku/stracie z inwestycji:		3 408 738,22	4 242 423,41
	- akcji i praw z nimi związanych		3 280 281,14	4 220 742,14
	- bonów		0,00	0,00
	- obligacji		4 498,16	8 524,12
	- certyfikatów		0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa		123 958,92	13 157,15
	- listów zastawnych		0,00	0,00
	- innych		0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku/stracie z wyceny inwestycji:		3 409 386,53	207 445,56
	- akcji i praw z nimi związanych		3 277 999,69	207 445,56
	- bonów		0,00	0,00
	- obligacji		0,00	0,00
	- certyfikatów		0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa		131 386,84	0,00
	- listów zastawnych		0,00	0,00
	- innych		0,00	0,00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach		1 266 622,42	2 832 063,62
5	Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej		145 169,25	152 879,04
a)	podatek od dywidend wypłaconych przez spółki mające siedzibę poza granicami kraju, 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		141 468,21	152 879,04
b)	podatek od transakcji sprzedaży akcji notowanych na giełdzie w Atenach pobrany zgodnie z art. 137 ust 3 ustawy o funduszach emerytalnych oraz na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju		3 701,04	0,00
6	Zrealizowany zysk/strata z inwestycji; informacje o wielkości zysku/straty z:		-1 827 939,50	35 717 746,50
a)	akcji i praw z nimi związanych		-2 941 585,41	31 713 806,56
b)	obligacji skarbowych		335 205,85	2 530 612,40
c)	bonów		0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji		-9 403,16	396 916,26
e)	certyfikatów		0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa		788 494,37	1 076 411,28
h)	listów zastawnych		-651,15	0,00
i)	praw pochodnych		0,00	0,00
j)	innych		0,00	0,00
7	Niezrealizowany zysk/strata z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku/straty z:		68 000 159,44	-15 629 397,66
a)	akcji i praw z nimi związanych		59 750 164,49	-10 627 376,78
b)	obligacji skarbowych		5 394 426,90	-4 280 361,83
c)	bonów		0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji		2 899 994,75	289 323,24
e)	certyfikatów		0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa		-45 463,23	-1 010 982,29
h)	listów zastawnych		-1 750,87	0,00
i)	praw pochodnych		0,00	0,00
j)	innych		2 787,40	0,00

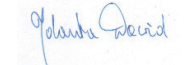
Informacja wymagana zgodnie z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z 18.06.2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088

Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.


Szymon Ożóg
Prezes Zarządu


Paweł Giza
Wiceprezes Zarządu


Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu


Jolanta Dawid
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, 28.03.2025 r.

Oświadczenie depozytariusza

Warszawa, dnia 28 marca 2025 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2045, 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 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Piotr Sawa

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tomasz Kalenik

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym


Signed by /
Podpisano przez:
Tomasz Kalenik
Date / Data:
2025-03-28 12:04


Signed by /
Podpisano przez:
Piotr Sawa
Date / Data:
2025-03-28 12:22

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2045 („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie portfela inwestycyjnego oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.:

- rachunek zysków i strat;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- zestawienie zmian w kapitale własnym oraz
- dotatkowe 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 2024 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych 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.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), które wydaliśmy dnia 28 marca 2025 r.

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.

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

Niezależność i etyka

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 oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdania finansowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu 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.

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 sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Zidentyfikowaliśmy następującą kluczową sprawę badania:

Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2024 r. 595 430 tys. złotych i na dzień 31 grudnia 2023 r. 444 978 tys. złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie portfela inwestycyjnego, bilans – pozycja portfel inwestycyjny, wprowadzenie do sprawozdania finansowego – punkt 1.4 Istotne założenia polityki rachunkowości Funduszu.

Kluczowa sprawa badania	Nasza reakcja
Portfel inwestycyjny stanowi najistotniejszą wartościową pozycję w bilansie Funduszu. W skład powyższego portfela wchodzi głównie aktywa notowane na aktywnym rynku oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny (7% wartości portfela inwestycyjnego). Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą na Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, składniki portfela inwestycyjnego Funduszu wycenia się w wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości.	Nasze procedury badania z zakresu wyceny instrumentów finansowych obejmowały, między innymi: - 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 aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych; - 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; - niezależną ocenę na wybranej próbie ryzyka kredytowego emitentów nienotowanych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Funduszu na 31 grudnia 2024 r., poprzez analizę dostępnych danych finansowych emitenta oraz ratingów nadanych przez agencje ratingowe; - uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2024 r. do otrzymanego przez nas potwierdzenia z banku depozytariusza; - niezależną wycenę składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu.
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.	
Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.	

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa, pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, 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 nadzór nad procesem 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 zmowę, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- użytkujemy 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 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.

Spółród nasz przekazanych Komitetowi Audytu Towarzystwa wskazywały 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 przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje

Na inne informacje składają się:

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

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za inne informacje.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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.

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 do 31 grudnia 2024 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 świadczylśmy 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 2024 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 5 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2020 r. do 31 grudnia 2024 r.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Łukasz Lachowski

Łukasz Lachowski
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 13305
Pełnomocnik

Warszawa, 28 marca 2025 r.

Statut Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

Wprowadzenie

- Niniejszy Statut określa cele i zasady funkcjonowania „Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045”, zwanego dalej „Funduszem”.
- Wszelkie pojęcia pisane wielką literą mają znaczenie nadane im niniejszym Statutem bądź przepisami aktów prawnych powołanych w § 3 ust. 1 pkt 1-3.

§ 2.

Nazwa

- Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045”.
- Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu „Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045”.

§ 3.

Podstawa prawna działalności

- Fundusz prowadzi działalność zgodnie z:
 - przepisami ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych, zwanej dalej „Ustawą o PPK”,
 - przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej „Ustawą”,
 - przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zwanej dalej „Ustawą o uczestnikach inwestycyjnych”,
 - postanowieniami niniejszego Statutu.
- Fundusz jest Funduszem Zdefiniowanej Daty, o którym mowa w art. 38 i art. 39 Ustawy o PPK.
- Fundusz posiada osobowość prawną.

§ 4.

Statut Funduszu

Niniejszy Statut został uchwalony przez Walne Zgromadzenie Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Spółka Akcyjna.

§ 5.

Przedmiot działalności

- Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków zgodnie z przepisami Ustawy o PPK w pracowniczych planach kapitałowych, zwanych dalej również „PPK”, oraz ich lokowanie, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.
- Fundusz gromadzi wyłącznie środki Uczestników PPK.

§ 6.

Obszar działalności

Fundusz prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 7.

Czas trwania i zdefiniowana data Funduszu

- Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
- Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1983–1987. Na zasadach określonych przepisami Ustawy o PPK oraz w umowie o prowadzenie PPK, o której mowa w art. 14 ust. 1 tej ustawy, zwanej dalej „Umową o Prowadzenie PPK”, do Funduszu może przystąpić Uczestnik PPK urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
- Zdefiniowana Data Funduszu przypada na dzień 1 stycznia 2045 r.

II. ORGANY FUNDUSZU

§ 8.

Towarzystwo

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

§ 9.

Kapitał zakładowy Towarzystwa

- Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 33.000.000,00 (trzydzieści trzy miliony) złotych.
- 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.

- Wartość nominalna jednej akcji wynosi 100.000,00 (sto tysięcy) złotych.

§ 10.

Siedziba i adres Towarzystwa

- Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie.
- Adres Towarzystwa jest następujący: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa.

§ 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.

§ 12.

Zasady reprezentacji Funduszu

- Do reprezentowania Funduszu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, upoważnione są następujące osoby:
 - dwa członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie;
 - Członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem;
 - dwa prokurenci działający łącznie.
- 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.

III. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

§ 13.

Wskazanie Depozytariusza, jego siedziby i adresu

- Depozytariuszem Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, zwany dalej „Depozytariuszem”.
- Adres Depozytariusza jest następujący: ul. Senatorska 16, 00-082 Warszawa.

IV. KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ

§ 14.

Zasady finansowania działalności Funduszu

- Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa, zgodnie z przepisami Ustawy o PPK oraz Ustawy.
- Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz wynagrodzeniem za osiągnięty wynik, o których mowa w § 16, bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywane są:
 - prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów Funduszu;
 - prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Funduszu;
 - prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu;
 - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Funduszu;
 - wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;
 - koszty związane z prowadzeniem rejestru członków Funduszu;
 - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
 - koszty likwidacji Funduszu;
 - wynagrodzenie likwidatora Funduszu.
- W okresie, w którym wartość aktywów netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Funduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
- Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, pokrywa Towarzystwo.

§ 15.

Wynagrodzenie Depozytariusza oraz koszty związane z prowadzeniem rejestru członków Funduszu

- Koszty, o których mowa w § 14 ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z aktywów Funduszu do wysokości:
- 0,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku kalendarzowym – gdy wartość aktywów netto Funduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
 - sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku kalendarzowym ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy wartość aktywów netto Funduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł.

§ 16.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik

1. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik.
2. Wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem wynosi nie więcej niż 0,5% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku, przy uwzględnieniu ograniczenia, o którym mowa w art. 49 ust. 5 Ustawy o PPK.
3. Wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik nie może być wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik obliczane jest w sposób określony w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, przy czym stawka wynagrodzenia za osiągnięty wynik (ST), o której mowa w tych przepisach, wynosi 20%.
4. Wysokość parametrów służących do ustalania wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem będzie każdorazowo ustalana przez Zarząd Towarzystwa w drodze uchwały. Ustalone przez Zarząd parametry nie mogą przekraczać wartości maksymalnej wskazanej w ust. 2 i muszą być wyższe od 0. Wysokość aktualnie obowiązujących parametrów będzie podawana do publicznej wiadomości przez ogłoszenie na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.
5. Na kwotę wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem Towarzystwo tworzy na każdy dzień wyceny rezerwę według następującego algorytmu:

$$RS(d) = X * WAN(d) * (LD / LDR)$$
gdzie:
 $RS(d)$ – przyrost rezerwy na wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem na dany dzień wyceny;
 X – max. 0,5% wartości aktywów netto Funduszu;
 $WAN(d)$ – wartość aktywów netto Funduszu za poprzedni dzień wyceny;
 LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim dniem wyceny;
 LDR – liczba dni w roku.
6. Kwota wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem jest równa sumie rezerw naliczonych we wszystkich dniach wyceny danego miesiąca i płatna do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie to jest należne.
7. Po zakończeniu okresu, o którym mowa w art. 49 ust. 4a Ustawy o PPK, Towarzystwo tworzy na każdy dzień wyceny rezerwę na kwotę wynagrodzenia za osiągnięty wynik. Rezerwa jest tworzona według zasad określonych w przepisach wykonawczych, wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
8. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik pobierane jest pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Funduszu za dany rok;
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Fundusz przewyższającej stopę referencyjną określoną według przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK;
 - 3) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w danym roku stopy zwrotu przez Fundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stop zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.
9. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik za dany rok kalendarzowy jest obliczane na każdy dzień wyceny w tym roku i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu tego roku.

§ 17.

Pozostałe koszty obciążające aktywa Funduszu

1. Koszty, o których mowa w § 14 ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.
2. Koszty, o których w § 14 ust. 2 pkt 1–6 i 8–10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V. DZIAŁALNOŚĆ LOKACYJNA FUNDUSZU

§ 18.

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz lokuje środki gromadzone w ramach PPK zgodnie z interesem Uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
2. Fundusz został utworzony w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez Uczestników PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez Uczestnika PPK 60. roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK. –
3. Fundusz stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK oraz przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 tej ustawy, a także zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszy inwestycyjnych otwartych, przepisy art. 113 ust. 4, art. 116a i art. 116b tej ustawy oraz przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 116d tej ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, o ile przepisy rozdziału 6 Ustawy o PPK nie stanowią inaczej.
4. Do Funduszu nie stosuje art. 94 i art. 94a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 tej ustawy.
5. Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych brane będą pod uwagę:
 - a) jako główne kryteria doboru lokat:
 - i) zgodność z limitami i innymi ograniczeniami inwestycyjnymi dotyczącymi danego składnika lokat,
 - ii) zgodność z przyjętą strategią inwestycyjną Funduszu;
 - b) następujące, dodatkowe kryteria doboru dla wskazanych poniżej kategorii lokat:
 - i) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych Papierów Wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
 - czynniki finansowe lub inne czynniki dotyczące emitenta lub danej lokaty – w przypadku decyzji inwestycyjnych opartych na czynnikach fundamentalnych,
 - udział procentowy w indeksach giełdowych wchodzących w skład portfela wzorcowego Funduszu (benchmarku) – w przypadku decyzji inwestycyjnych uwzględniających relatywną wagę instrumentu finansowego w portfelu lokat,
 - możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji na określony rynek, sektor, czynnik makroekonomiczny lub czynnik rynkowy – w przypadku decyzji opartych na przewidywaniach lub ocenie atrakcyjności takich rynków, sektorów lub czynników,
 - oczekiwana dochodowość z tytułu transakcji arbitrażowych lub zbliżonych do arbitrażowych – w przypadku zawierania tego typu transakcji,
 - zgodność z określonym algorytmem transakcji – w przypadku decyzji inwestycyjnych realizowanych w ramach określonych strategii ilościowych (statystycznych),
 - zgodność z decyzją alokacyjną – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu uzyskanie pożądanego struktury portfela lokat,
 - możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu redukcję całkowitego lub relatywnego ryzyka portfela lub ryzyka związanego z daną lokatą,
 - ii) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych Papierów Wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
 - ocena rentowności oraz ocena ryzyka kredytowego związanego z emitentem, daną lokatą lub grupą lokat – w przypadku decyzji inwestycyjnych opartych na czynnikach fundamentalnych,
 - udział procentowy w indeksach dłużnych wchodzących w skład portfela wzorcowego Funduszu (benchmarku) – w przypadku decyzji inwestycyjnych uwzględniających relatywną wagę instrumentu finansowego w portfelu lokat,
 - możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji na określony rynek, sektor, czynnik makroekonomiczny lub czynnik rynkowy – w przypadku decyzji opartych na przewidywaniach lub ocenie atrakcyjności takich rynków, sektorów lub czynników,
 - możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, koszty transakcyjne, dochodowość i bezpieczeństwo lokaty – w przypadku decyzji inwestycyjnych zawieranych w ramach zarządzania płynnością Funduszu,
 - możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji walutowej – w przypadku lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,
 - wpływ na parametry portfela lokat – w przypadku decyzji inwestycyjnych ukierunkowanych na uzyskanie określonych parametrów portfela Funduszu,
 - oczekiwana dochodowość z tytułu transakcji arbitrażowych lub zbliżonych do arbitrażowych – w przypadku zawierania tego typu transakcji,
 - możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu redukcję całkowitego lub relatywnego ryzyka portfela lub ryzyka związanego z daną lokatą,
 - zgodność z określonym algorytmem transakcji – w przypadku decyzji inwestycyjnych realizowanych w ramach określonych strategii ilościowych (statystycznych),
 - zgodność z decyzją alokacyjną – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu uzyskanie pożądanego struktury portfela lokat;

- c) w przypadku depozytów w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe – bezpieczeństwo, wysokość oprocentowania oraz czas trwania depozytu, jak również możliwość jego przedłużenia lub skrócenia;
 - d) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa, o których mowa w ust. 6 pkt 1 lit. d lub ust. 6 pkt 2 lit. f:
 - ocena kosztów związanych z nabyciem jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa oraz uczestnictwem, odpowiednio, w funduszu inwestycyjnym, Funduszu Zagranicznym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą,
 - ocena polityki inwestycyjnej,
 - w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK (odzwierciedlających skład indeksu rynku regulowanego): zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w strukturze portfela Funduszu oraz płynność instrumentu finansowego.
6. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w następujących kategoriach lokat, zgodnie z obowiązującymi przepisami Ustawy o PPK, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz przepisach wykonawczych powołanych w ust. 3:
 - 1) w ramach Części Udziałowej portfela inwestycyjnego Funduszu:
 - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warrant subskrypcyjny, kwity depozytowe,
 - b) inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią Papiery Wartościowe wymienione w lit. a lub b, lub indeksy akcji,
 - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze Zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a–c;
 - 2) w ramach Części Dłużnej portfela inwestycyjnego Funduszu:
 - a) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych,
 - b) obligacje, boni skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
 - c) inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
 - d) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe,
 - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią Papiery Wartościowe o prawa majątkowe wymienione w lit. a–c, lub indeksy dłużnych Papierów Wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
 - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze Zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a–e.
 7. Udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości aktywów Funduszu będą kształtowały się następująco:
 - 1) począwszy od roku, w którym Fundusz osiągnie zdefiniowaną Datę, określoną w § 7 ust. 3, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości aktywów Funduszu;
 - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt 1, udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości aktywów Funduszu; w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 3) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt 2, udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości aktywów Funduszu;
 - 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt 3, udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości aktywów Funduszu;
 - 5) począwszy od dnia utworzenia Funduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt 4, udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości aktywów Funduszu.
 8. W ramach Części Udziałowej i Części Dłużnej portfela inwestycyjnego Funduszu, w zakresie lokat w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, aktywa Funduszu mogą być lokowane w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym Rynkiem Regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym Państwie Członkowskim oraz na Rynkach Zorganizowanych w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, zwanej dalej „OECD”, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:
 - a) Japonia: Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange (TSE) (Japan Exchange Group, JPY);
 - b) Kanada: Canadian Securities Exchange (CSE), Toronto Stock Exchange (TSX), TSX Venture Exchange (TSXV);
 - c) Konfederacja Szwajcarska (Szwajcaria): Berne eXchange (BX), SIX Swiss Exchange;
 - d) Królestwo Norwegii: Oslo Børs;
 - e) Państwo Izrael: Tel-Aviv Stock Exchange (TASE);
 - f) Republika Chile: Bolsa de Corredores – Bolsa de Valores, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Santiago (Santiago Stock Exchange);
 - g) Republika Islandii: NASDAQ OMX Iceland (ICEX);
 - h) Republika Korei (Korea Południowa): Korea Exchange (KRX);
 - i) Republika Turcji: Borsa İstanbul;
 - j) Meksykańskie Stany Zjednoczone (Meksyk): Bolsa Institucional de Valores (BIVA), Bolsa Mexicana de Valores (BMV) (Mexican Stock Exchange);
 - k) Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX);
 - l) Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Stock Exchange (CHX), NASDAQ Stock Market, New York Stock Exchange (NYSE), NYSE American, NYSE Arca Equities, NYSE Bonds, NYSE National;
 - m) Związek Australijski (Australia): Australian Securities Exchange (ASX), National Stock Exchange of Australia (NSX);
 - n) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange (LSE).
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unii Europejskiej lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na Rynku Regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
 - 4) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 3, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższąć 10% wartości aktywów Funduszu.
 9. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu w zdematerializowane Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
 10. Limit, o którym mowa w ust. 9, wynosi 10% wartości aktywów Funduszu, jeżeli łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
 11. Postanowien ust. 9 i 10 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

12. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
13. Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Funduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 12.
14. W przypadku, o którym mowa w ust. 13, Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 12.
15. Łączna wartość lokat Funduszu w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ułokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 12, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
16. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
17. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 16, przy czym łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu. ---
18. Fundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
19. W przypadku skorzystania z możliwości przewidzianej w ust. 18, dotyczącej przekroczenia powołanej tam wartości procentowej, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w Papiery Wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papieru żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
20. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
21. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe, na zasadach określonych w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
22. Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.
23. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze Zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

§ 19.

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym Rynkiem Regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na Rynku Zorganizowanym w następujących, wskazanych poniżej państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
 - 1) Kanada: Montréal Exchange;
 - 2) Japonia: Osaka Exchange (Japan Exchange Group, JPY), Tokyo Financial Exchange (TFX);
 - 3) Meksykańskie Stany Zjednoczone (Meksyk): Mercado Mexicano de Derivados (MexDer) (Mexican Derivatives Exchange);
 - 4) Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Mercantile Exchange (CME), ICE Futures US, NASDAQ Futures (NFX), NYSE American Options, NYSE Arca Options;
 - 5) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: ICE Futures Europe.
2. Fundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
 - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu, określonym w Statucie Funduszu;
 - 2) umowa na cel zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu albo Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć do tego portfela w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, wskazanym w ust. 1, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej;
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie, w każdym dniu roboczym, możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu zawierane będą umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne określone w ust. 6, a przy wyborze tych instrumentów brane będą pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) płynność;
 - 2) cena lub dostępność;
 - 3) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
 - 4) ryzyko kursowe;
 - 5) ryzyko kontrahenta (w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych);
 przy zastrzeżeniu, że niezależnie od kryteriów określonych powyżej, przy zawieraniu wspomnianych umów mają zastosowanie również kryteria doboru lokat, stosowane przy doborze instrumentu bazowego, wskazane w § 18 ust. 5.
5. Warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu jest ustalenie, że w wyniku takiego zastosowania portfel inwestycyjny Funduszu, przy uwzględnieniu ekspozycji na instrumenty stanowiące bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, spełniał będzie założenia polityki inwestycyjnej Funduszu, w tym w zakresie dotyczącym profilu ryzyka Funduszu oraz ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu, oraz że takie zastosowanie zapewni sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu, w związku z wystąpieniem co najmniej jednej spośród następujących przesłanek:
 - 1) wykorzystanie Instrumentu Pochodnego umożliwi realizację założonej strategii inwestycyjnej Funduszu;
 - 2) Instrument Pochodny jest bardziej płynny niż instrument bazowy;
 - 3) koszty transakcyjne są niższe w przypadku Instrumentu Pochodnego niż w przypadku lokaty w instrument bazowy.
6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu zawierane będą umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
 - 1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią: instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 lub 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 2) opcje, których bazę stanowią: instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 lub 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 3) kontrakty na różnicę;
 - 4) transakcje forward na kurs waluty;
 - 5) transakcje FRA (forward rate agreement);
 - 6) transakcje swap na stopę procentową;
 - 7) transakcje swap na ryzyko kredytowe;
 - 8) transakcje swap oparte na indeksach;

- 9) transakcje swap oparte na Papierach Wartościowych;
- 10) walutowe transakcje swap;
- 11) walutowe transakcje swap na stopę procentową;
- 12) warranty opcyjne.
7. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w § 18 ust. 9 – 19, Fundusz uwzględni wartość Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.
8. Postanowieni w 7 nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.
9. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z budowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, a budowany Instrument Pochodny:
 - 1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny;
 - 2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
 - 3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
10. Fundusz może nabywać Instrumenty Rynku Pieniężnego z budowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem że instrumenty te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, a budowany Instrument Pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 9.
11. Instrumenty finansowe, w przypadku których budowany Instrument Pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego z budowanym Instrumentem Pochodnym. W takim przypadku budowany Instrument Pochodny jest traktowany jako odrębny Instrument Pochodny.
12. Jeżeli Papier Wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera budowany Instrument Pochodny, wartość budowanego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
13. Do transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, stosuje się przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 116d Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W szczególności, w przypadku transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz obowiązany jest ustalać wartość ryzyka kontrahenta, na zasadach określonych w powołanych wyżej przepisach wykonawczych.

VI. TRYB ORAZ WARUNKI ZAWARCIA I ROZWIĄZANIA UMOWY O PROWADZENIE PPK, WPLATY DOKONYWANE DO PPK ORAZ OPŁATY OBCIĄŻAJĄCE UCZESTNIKA PPK § 20.

Fundusz prowadzi rachunki PPK na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Ustawie, Ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie oraz w Umowie o Prowadzenie PPK.

§ 21.

Tryb oraz warunki zawarcia Umowy o Prowadzenie PPK

1. Umowa o Prowadzenie PPK, o której mowa w art. 14 ust. 1 Ustawy o PPK zawierana jest z Funduszem przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz Osób Zatrudnionych w Podmiocie Zatrudniającym, przed upływem terminu określonego przepisami Ustawy o PPK dla zawarcia tej umowy.
2. Z zastrzeżeniem kolejnych ustępów, oświadczenie woli Podmiotu Zatrudniającego, składane w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej, o zawarciu Umowy o Prowadzenie PPK składane jest w postaci elektronicznej, w tym za pośrednictwem serwisu elektronicznego, jeżeli Fundusz udostępnił taką funkcjonalność. Umowa o Prowadzenie PPK jest zawierana pomiędzy Funduszem a Osobami Zatrudnionymi, których Dane Identyfikujące Uczestnika PPK zostały wskazane przez Podmiot Zatrudniający w informacji zgłoszeniowej przekazywanej Funduszowi w postaci elektronicznej, w tym za pośrednictwem serwisu elektronicznego, jeżeli Fundusz udostępnił taką funkcjonalność.
3. Postanowienia ust. 2 stosuje się do zmiany informacji zgłoszeniowej, w tym w zakresie aktualizacji jej treści w związku z przystąpieniem danej Osoby Zatrudnionej do Umowy o Prowadzenie PPK. Zmiana, o której mowa powyżej, obowiązuje od dnia otrzymania przez Instytucję Finansową treści zmian informacji zgłoszeniowej, stosownie do wymogów, o których mowa w niniejszym paragrafie.
4. Przed przekazaniem do Funduszu informacji zgłoszeniowej, zgodnie z postanowieniami ust. 2–3, Podmiot Zatrudniający weryfikuje, czy względem każdej z Osób Zatrudnionych, których dotyczy ta informacja, spełnione zostały przesłanki wymagane przepisami Ustawy o PPK dla zawarcia w imieniu i na rzecz tych osób Umowy o Prowadzenie PPK, w tym czy Dane Identyfikujące Uczestnika PPK są pełne i prawidłowe.
5. Niezwłocznie po zawarciu Umowy o Prowadzenie PPK Fundusz udostępni Uczestnikowi PPK informację o zawarciu tej umowy. Informacja o zawarciu umowy przekazywana jest w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku.

§ 22.

Rozwiązanie Umowy o Prowadzenie PPK

1. Umowa o Prowadzenie PPK jest zawierana na czas nieokreślony.
2. Umowa o Prowadzenie PPK może zostać rozwiązana w stosunku do danego Uczestnika PPK w przypadkach i na zasadach określonych w Ustawie o PPK. W takim przypadku Umowa o Prowadzenie PPK ulega rozwiązaniu w stosunku do tego Uczestnika PPK z dniem umorzenia wszystkich jednostek rozrachunkowych zapisanych na Rachunku PPK Uczestnika PPK.

§ 23.

Wpłaty dokonywane do PPK

1. Z dniem, w którym Uczestnik PPK stał się stroną Umowy o Prowadzenie PPK Fundusz otwiera takiemu Uczestnikowi PPK Rachunek PPK, na którym ewidencjonuje się wpłaty dokonywane do PPK na zasadach określonych przepisami Ustawy o PPK, zwane dalej „Wpłatami do PPK”, dopłaty roczne, o których mowa w art. 32 ust. 1 Ustawy o PPK, zwane dalej „Dopłatami Rocznymi”, wpłaty powitalne, o których mowa w art. 31 ust. 1 Ustawy o PPK, zwane dalej „Wpłatami Powitalnymi”, przyjęte i dokonane Wpłaty Transferowe, Wpłatę oraz inne operacje na Rachunku PPK.
2. Wpłaty do PPK dokonywane są na wskazany w tym celu rachunek bankowy Funduszu.
3. Wpłaty do PPK uznaje się za dokonane w przypadku spełnienia łącznie następujących warunków:
 - 1) środki pieniężne wpłynęły na rachunek bankowy, o którym mowa w ust. 2, w kwocie umożliwiającej rozliczenie wpłat na podstawie dokumentów lub informacji, o których mowa w pkt 2;
 - 2) Fundusz otrzymał dokumenty lub informacje wymagane dla przyporządkowania otrzymanej wpłaty danemu Uczestnikowi PPK oraz do przeliczenia takiej wpłaty na jednostki rozrachunkowe Funduszu.

§ 24.

Przeliczenie wpłat do PPK na jednostki rozrachunkowe

Przeliczenie wpłat do PPK na jednostki rozrachunkowe Funduszu oraz dopisanie jednostek rozrachunkowych do Rachunku PPK Uczestnika PPK następuje niezwłocznie po spełnieniu warunków określonych w § 23 ust. 3.

§ 25.

Termin realizacji Zwrotu na wniosek Uczestnika PPK

Zwrot dokonywany na wniosek Uczestnika PPK następuje w formie pieniężnej nie później niż w terminie 30 dni po dniu otrzymania poprawnego wniosku Uczestnika PPK o dokonanie Zwrotu.

§ 26.

Opłaty obciążające Uczestnika PPK

1. Od Wpłat do PPK, Dopłat Rocznych, Wpłat Powitalnych, przyjętych Wpłat Transferowych, wpłat dokonanych w ramach Konwersji, wpłat środków przekazanych zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, oraz od Wpłat, Zwrotów i Wpłat Transferowych dokonywanych z PPK, Fundusz nie pobiera żadnych opłat, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch Konwersji jest bezpłatna. Z tytułu realizacji każdej kolejnej Konwersji pobiera się opłatę w wysokości 1% wartości środków podlegających nabyciu w ramach Konwersji w Funduszu, przy czym wysokość tej opłaty może zostać obniżona w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa. W takim przypadku informacja o wysokości obniżonej opłaty, o której mowa powyżej, zostanie podana do publicznej wiadomości przez ogłoszenie na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.

VII. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

§ 27.

Ogłaszanie prospektu

- Fundusz ogłasza raz w roku prospekt informacyjny zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.
- Prospekt informacyjny Funduszu zawiera w szczególności:
 - Statut Funduszu,
 - informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu,
 - zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
- Wszelkie informacje dotyczące Funduszu są ogłaszane na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu. Prospekt informacyjny będzie dodatkowo ogłaszany w dzienniku Gazeta Wyborcza.
- Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w terminie nie dłuższym niż 3 tygodnie od daty zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.
- Na stronie, o której mowa w ust. 3, ogłasza się również o zamiarze połączenia Funduszu z innym Dobrowolnym Funduszem Emerytalnym, będącym Funduszem Zdefiniowanej Daty, w przypadkach określonych w Ustawie o PPK.

§ 28.

Udostępnianie kluczowych informacji dla inwestorów

Fundusz sporządza i udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów na zasadach określonych w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/653 z dnia 8 marca 2017 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) przez ustanowienie regulacyjnych standardów technicznych w zakresie prezentacji, treści, przeglądu i zmiany dokumentów zawierających kluczowe informacje oraz warunków spełnienia wymogu przekazania takich dokumentów.

§ 29.

Zmiany Statutu

- Zmiana Statutu Funduszu następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa, za zezwoleniem KNF – z zastrzeżeniem wyjątków określonych przepisami prawa.

- O każdej zmianie Statutu Fundusz powiadamia Uczestników PPK poprzez zamieszczenie treści zmian oraz jednolitego tekstu Statutu na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.
- O fakcie dokonania ogłoszenia Towarzystwo informuje KNF.
- Zmiana Statutu Funduszu wchodzi w życie w terminie wskazanym w ogłoszeniu o jego zmianie, jednak nie wcześniej niż z upływem 5 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia.
- KNF może zezwolić na skrócenie terminu 5 miesięcy, o którym mowa w ust. 4, jeżeli nie naruszy to interesu Uczestników PPK albo jeżeli wymaga tego interes Uczestników PPK.

§ 30.

Informacja o stanie Rachunku PPK

- Fundusz, w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi PPK, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku, lub na wniosek Uczestnika PPK w postaci papierowej, roczną informację o wysokości środków zgromadzonych na jego Rachunku PPK, o wysokości wpłat dokonanych na ten rachunek w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rachunku PPK Uczestnika PPK w poprzednim roku kalendarzowym.
- Fundusz, na żądanie Uczestnika PPK, obowiązany jest udzielić informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego Rachunku PPK.
- Fundusz stosuje następujące tryby i formy dostarczania informacji w przypadku, o którym mowa w ust. 2:
 - na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez Uczestnika PPK,
 - za pośrednictwem serwisu elektronicznego, dostępnego po zalogowaniu, jeżeli Fundusz udostępnił taką funkcjonalność,
 - w postaci papierowej.

VIII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 31.

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

Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2045

I. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2045 („Fundusz”) jest wzrost wartości jednostki rachunkowej Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz lokuje środki gromadzone w ramach pracowniczych planów kapitałowych (PPK), zgodnie z interesem uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

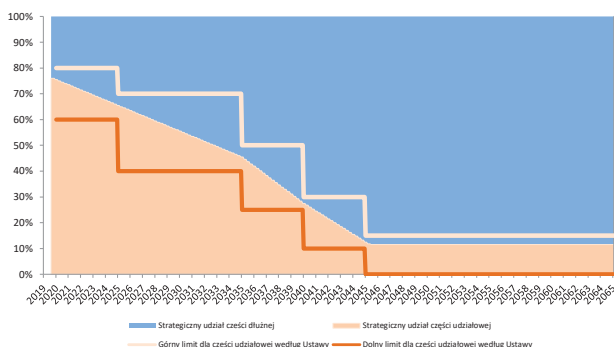
Fundusz został utworzony w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestników PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez uczestnika PPK 60. roku życia oraz na inne cele określone w przepisach regulujących funkcjonowanie PPK. Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1983-1987.

II. Zasady alokacji aktywów Funduszu

Fundusz lokuje swoje aktywa, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (dalej: „Ustawa PPK”) oraz przepisach właściwych dla funduszy inwestycyjnych.

Fundusz działa zgodnie z koncepcją cyklu życia – na każdym etapie działania danego Funduszu jego ryzyko jest dopasowane do wieku uczestników PPK. Alokacja między częścią udziałową i częścią dłużną jest z góry określona w postaci tzw. strategicznej ścieżki schodzenia. Zakłada ona stopniowe zmniejszanie zaangażowania w aktywa o wyższym potencjale stóp zwrotu i równocześnie wyższym ryzyku (głównie akcje) na rzecz papierów dłużnych, których potencjał stóp zwrotu i ryzyko są niższe, wraz ze zbliżaniem się do daty docelowej inwestycji Funduszu.

Benchmark i strategiczna ścieżka schodzenia Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2045



Aktywa Funduszu są inwestowane z uwzględnieniem przyjętego benchmarku.

Benchmark Funduszu składa się z części udziałowej oraz części akcyjnej. Wzorec służący ocenie efektywności inwestycji Funduszu definiuje następująca formuła:

$$BFZD = wCzU \times (65\% \times WIG\ PL + 25\% \times S\&P\ 500\ Price\ Return\ Index_{PLN} + 10\% \times EURO\ STOXX\ 50\ Price\ Index_{PLN}) + wCzD \times TBSP\ Index$$

gdzie:

BFZD – wzorec (benchmark) służący ocenie efektywności Funduszu,
 WCZU – waga części udziałowej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia dla Funduszu,
 WCZD – waga części dłużnej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia dla Funduszu,
 WIG PL – indeks WIG Poland obliczany przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych S.A., w którego skład wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, reprezentujący szeroki portfel spółek krajowych (Bloomberg ticker: WIGPL Index),
 S&P 500 Price Return Index_{PLN} – indeks obliczany w walucie USD przez Standard & Poor's, reprezentujący portfel dużych spółek notowanych na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych (Bloomberg ticker: SPX Index), przeliczony na walutę krajową według fixingu NBP,
 EURO STOXX 50 Price Index_{PLN} – indeks obliczany w walucie EUR przez Deutsche Börse Group, reprezentujący portfel dużych spółek notowanych na rynkach akcji państw strefy euro (Bloomberg ticker: SXSE Index), przeliczony na walutę krajową według fixingu NBP,
 TBSP Index – indeks obliczany przez BondSpot S.A., reprezentujący portfel obligacji Skarbu Państwa RP, denominowanych w PLN (Bloomberg ticker: TBSP Index).

Udział poszczególnych klas aktywów jest zgodny z założeniami strategicznej ścieżki schodzenia. W okresie od września 2019 r. do listopada 2019 r. waga części udziałowej (WCZU) stanowiła 76,00% aktywów, a modelowa część dłużna (WCZD) 24,00% aktywów. W okresie od grudnia 2019 r. do maja 2045 r., modelowa część udziałowa

będzie stopniowo zmniejszana (o 0,5% co trzy miesiące). Od czerwca 2045 r. Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045 waga części udziałowej (WCZU) będzie stanowiła 11,50% aktywów, a modelowa część dłużna (WCZD) 88,50% aktywów.

W celu optymalizacji stopy zwrotu i dywersyfikacji ryzyka, Fundusz dąży do utrzymania relatywnie wysokiego udziału inwestycji zagranicznych w części udziałowej. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Fundusz lokuje co najmniej 20% aktywów części udziałowej w akcjach spółek zagranicznych (lub podobnych instrumentach) notowanych w krajach OECD. Udział akcji zagranicznych w benchmarku części udziałowej funduszu wynosi 35%. Zgodnie z przepisami Ustawy PPK, aktywa Funduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach państw będących członkami Unii Europejskiej, Krajami EOG lub Krajami OECD. Łączna wartość lokat denominowanych w walutach obcych nie może przekroczyć 30% aktywów Funduszu.

Fundusze Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045 jest zarządzany w sposób aktywny. Oznacza to, że dopuszcza się istotne taktyczne odchylenia od strategicznych udziałów poszczególnych klas aktywów, w zależności od oceny ich potencjału stóp zwrotu w krótkim i średnim terminie.

Model aktywnego zarządzania dopuszcza również określone odchylenia od strategicznej ścieżki schodzenia. Odchylenie może mieć charakter decyzji taktycznej. Może także wynikać ze zmian wartości części udziałowej w relacji do części dłużnej na skutek zmian cen instrumentów rynkowych lub po prostu na skutek napływów lub odpływów gotówki z Funduszu. Jednakże Fundusz stosuje ścisłe reguły tzw. rebalancingu, czyli kontroli i zmian udziału poszczególnych klas aktywów w portfelu, w kierunku założonej strategicznej ścieżki schodzenia. Reguły te biorą pod uwagę z jednej strony zasadę konsekwentnego i stopniowego zmniejszania udziału akcji aktywnej, a z drugiej strony zasadę optymalizacji kosztów transakcyjnych.

III. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu

Głównym kryterium doboru wszystkich kategorii lokat do portfeli inwestycyjnych jest realizacja celu inwestycyjnego Funduszu.

Z uwzględnieniem ograniczeń wskazanych w Ustawie PPK oraz statucie Funduszu, aktywa Funduszu mogą być lokowane w następujące kategorie lokat:

- w ramach części udziałowej:
 - akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warrantu subskrypcyjny, kwity depozytowe oraz inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji;
 - instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione powyżej, lub indeksy akcji;
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania, jeśli co najmniej 50% swoich aktywów lokują w powyższe kategorie lokat,
- w ramach części dłużnej:
 - obligacje, bony skarbowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągania długu;
 - depozyty bankowe;
 - instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią określone papiery wartościowe lub prawa majątkowe, albo indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe;
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania, jeśli co najmniej 50% swoich aktywów lokują w powyższe kategorie lokat,
- instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych niemieszczące się w części dłużnej i udziałowej.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych jako główne kryteria doboru lokat brane będą pod uwagę:

- zgodność z limitami i innymi ograniczeniami inwestycyjnymi dotyczącymi danego składnika lokat,
- zgodność z przyjętą strategią inwestycyjną Funduszu.

Dodatkowo pod uwagę będą również poniższe kryteria:

- w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
 - czynniki finansowe lub inne czynniki dotyczące emitenta lub danej lokaty – w przypadku decyzji inwestycyjnych opartych na czynnikach fundamentalnych,
 - udział procentowy w indeksach giełdowych wchodzących w skład portfela wzorcowego Funduszu (benchmark) – w przypadku decyzji inwestycyjnych uwzględniających relatywną wagę instrumentu finansowego w portfelu lokat,
 - możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji na określony rynek, sektor, czynnik makroekonomiczny lub czynnik rynkowy – w przypadku decyzji opartych na przewidywaniach lub ocenie atrakcyjności takich rynków, sektorów lub czynników,
 - oczekiwana dochodowość z tytułu transakcji arbitrażowych lub zbliżonych do arbitrażowych – w przypadku zawierania tego typu transakcji,
 - zgodność z określonym algorytmem transakcji – w przypadku decyzji inwestycyjnych realizowanych w ramach określonych strategii alokacyjnych (statystycznych),
 - zgodność z decyzją alokacyjną – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat,
 - możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu redukcję całkowitego lub relatywnego ryzyka portfela lub ryzyka związanego z daną lokatą.

- 2) w przypadku obligacji, bonów skarbowych, instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w przepisach regulujących działalność funduszy inwestycyjnych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
- ocena rentowności oraz ocena ryzyka kredytowego związanego z emitentem, daną lokatą lub grupą lokat – w przypadku decyzji inwestycyjnych opartych na czynnikach fundamentalnych,
 - udział procentowy w indeksach dłużnych wchodzących w skład portfela wzorcowego Funduszu (benchmark) – w przypadku decyzji inwestycyjnych uwzględniających relatywną wagę instrumentu finansowego w portfelu lokat,
 - możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji na określony rynek, sektor, czynnik makroekonomiczny lub czynnik rynkowy – w przypadku decyzji opartych na przewidywaniach lub ocenie atrakcyjności takich rynków, sektorów lub czynników,
 - możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, koszty transakcyjne, dochodowość i bezpieczeństwo lokaty – w przypadku decyzji inwestycyjnych zawieranych w ramach zarządzania płynnością Funduszu,
 - możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji walutowej – w przypadku lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,
 - wpływ na parametry portfela lokat – w przypadku decyzji inwestycyjnych ukierunkowanych na uzyskanie określonych parametrów portfela Funduszu,
 - oczekiwana dochodowość z tytułu transakcji arbitrażowych lub zbliżonych do arbitrażowych – w przypadku zawierania tego typu transakcji,
 - możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu redukcję całkowitego lub relatywnego ryzyka portfela lub ryzyka związanego z daną lokatą,
 - zgodność z określonym algorytmem transakcji – w przypadku decyzji inwestycyjnych realizowanych w ramach określonych strategii ilościowych (statystycznych),
 - zgodność z decyzją alokacyjną – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- 3) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania:
- ocena kosztów związanych z nabyciem jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa oraz uczestnictwem, odpowiednio, w funduszu inwestycyjnym, funduszu zagranicznym w rozumieniu przepisów regulujących funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą,
 - ocena polityki inwestycyjnej,
 - w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy PPK (odzwierciedlających skład indeksu rynku regulowanego): zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w strukturze portfela Funduszu oraz płynność instrumentu finansowego.
- 4) w przypadku depozytów w bankach:
- bezpieczeństwo, wysokość oprocentowania oraz czas trwania depozytu, jak również możliwość jego przedłużenia lub skrócenia.
- 5) w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zawieranych na celu sprawnego zarządzania portfelem:
- płynność,
 - cena lub dostępność,
 - koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
 - ryzyko kursowe,
 - ryzyko kontrahenta (w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych),

przy zastrzeżeniu, że niezależnie od kryteriów określonych powyżej, przy zawieraniu wspomnianych umów mają zastosowanie również kryteria doboru lokat, stosowane przy doborze właściwego instrumentu bazowego. Aktywa funduszu będą inwestowane w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Fundusz nie dąży do idealnego odwzorowania benchmarków w ramach części udziałowej lub dłużnej. Aktywa trafiające do portfela będą poddawane uprzedniej analizie i selekcji. Pożyczki i kredyty zaciągnięte przez Fundusz nie mogą przekraczać 10% wartości jego aktywów.

IV. Polityka Funduszu w zakresie odpowiedzialnego inwestowania (ESG)

Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. (Towarzystwo), jako część Grupy NN N.V., kieruje się w zarządzaniu dobrowolnymi funduszami emerytalnymi troską o to, aby ta działalność przebiegała zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju. Oczekiwania wobec zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy dotyczące rentowności w dłuższej perspektywie powinny być zgodne z ideą sprawiedliwości społecznej. Znaczenie zrównoważonego rozwoju jest coraz ważniejsze dla gospodarki i strategii inwestowania funduszy, ponieważ rynki finansowe coraz częściej podnoszą kwestie związane z niedoborem zasobów naturalnych, skutków niesłabnącej emisji dwutlenku węgla, szybkiej urbanizacji i poszerzenia nierówności bogactwa i dochodów.

W ramach poszanowania zasad zrównoważonego rozwoju Towarzystwo stosuje Politykę ramową odpowiedzialnego inwestowania Grupy NN N.V. („**Polityka ramowa RI**”) w odniesieniu do Pracowniczych Planów Kapitałowych oferowanych przez Nationale-Nederlanden Dobrowolne Fundusze Emerytalne Nasze Jutro (Fundusze). Polityka ramowa RI, którą zamieszczono na stronie internetowej:

<https://www.nn.pl/o-nationale-nederlanden/powszechnie-towarzystwo-emerytalne-sa.html>,

definiuje zbiór siedmiu zasad, których należy przestrzegać na celu systematycznej integracji norm ESG w procesach inwestycyjnych:

- W analizie inwestycji oraz procesów decyzyjnych uwzględniamy czynniki ESG. Rozważamy aspekty ESG, które często są poza zakresem tradycyjnej analizy finansowej, ale mogą mieć znaczący wpływ na wyniki uzyskiwane w długim terminie.
- Aktywnie i rozsądnie wykorzystujemy nasze prawo głosu. Czynne uczestnictwo w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy jest jednym z najlepszych sposobów, aby sprawić, że nasz głos zostanie wysłuchany, oraz przyczynić się do promowania naszych standardów. Głosując, zachęcamy firmy, w które inwestujemy, aby spełniały nie tylko lokalne wymagania prawne, ale także międzynarodowe standardy ładu korporacyjnego.
- Nawigujemy dialog w celu rozwiązywania problemów związanych z ESG i zachęcamy do dokonywania pozytywnych zmian. Korzystamy z naszych wpływów, aby zachęcić firmy do przyjęcia odpowiednich praktyk ESG.
- Opowiadamy się za polityką i prawodawstwem, które wspiera zrównoważony rozwój i prawa akcjonariuszy. Angażujemy się z decydentami politycznymi w rozwój zrównoważonej polityki rządów i bardziej zrównoważonego światowego systemu finansowego. Często współdziałamy z innymi inwestorami, ponieważ może to być skuteczniejsze.
- W ostateczności możemy stosować ograniczenia inwestycyjne. Naszym celem jest włączenie podmiotów do naszych portfeli inwestycyjnych, a nie ich wykluczenie. Możemy jednak stosować restrykcje w celu ustanowienia minimalnych standardów w zakresie postępowania, zgodnie z prawem lub konsensem międzynarodowym.
- Identyfikujemy i bierzemy pod uwagę możliwości inwestycyjne wspierające politykę zrównoważonego rozwoju. Chcemy odgrywać rolę w rozwiązywaniu globalnych problemów i wyzwań związanych ze zrównoważonym rozwojem, takich jak zmiany klimatu, niedobór surowców naturalnych i zmiany demograficzne.
- Jesteśmy transparentni w naszych działaniach. Uważamy, że publiczne prezentowanie podejmowanych działań jest ważne dla kreowania i utrzymania wiarygodności.

Fundusze uwzględniają główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych w zakresie czynników zrównoważonego rozwoju, o których mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Rozporządzenie SFDR), przez stosowanie kryteriów odpowiedzialnego inwestowania Grupy NN N.V. opartych na normach opisanych w Polityce ramowej RI. Uwzględnianie polega głównie na pomijaniu niektórych spółek, poprzez zastosowanie listy restrykcyjnej, lub obniżaniu ich wagi w benchmarkach wewnętrznych stosowanych przez Towarzystwo. Lista restrykcyjna stosowana przez Towarzystwo uwzględnia przede wszystkim następujące wskaźniki wymienione w Załączniku I do aktu delegowanego uzupełniającego Rozporządzenie SFDR:

- Inwestycje w kontrowersyjne rodzaje broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna) (tabela 1: wskaźnik 14).
- Inwestycje w przedsiębiorstwa działające w sektorze paliw kopalnych w zakresie ograniczenia inwestycji w wydobycie węgla energetycznego (tabela 1: wskaźnik 4).
- Spółki: emitenci rażąco i systematycznie naruszający zasady inicjatywy Global Impact, wytyczne ONZ lub wytyczne OECD (tabela 1: wskaźnik 10).
- Kraje: państwa emitujące obligacje, które dopuszczają się rażąco i systematycznie łamania praw człowieka, na które Rada Bezpieczeństwa ONZ nałożyła embargo dotyczące broni (tabela 1: wskaźnik 16).

Towarzystwo wspiera cele sformułowane w regulacjach dotyczących zrównoważonego rozwoju i oczekuje, że uwzględnianie w procesie inwestycyjnym ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, w szczególności poprzez ich sformalizowaną ocenę i ograniczenie bądź wykluczanie inwestycji o wysokim poziomie tego ryzyka, będzie pozytywnie wpływać na stopę zwrotu w funduszach emerytalnych w długim okresie.

Inwestycje w ramach Funduszu nie uwzględniają uniijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

V. Metody oceny i procedury zarządzania ryzykiem

W procesie inwestycyjnym uwzględnia się, ocenia i monitoruje szereg kategorii ryzyka. Należą do nich m.in.:

- 1) ryzyko rynkowe, które jest rozumiane jako ryzyko spadku ceny instrumentu finansowego na skutek zmian czynników makroekonomicznych,
- 2) ryzyko kredytowe, które jest rozumiane jako ryzyko spadku ceny instrumentu finansowego na skutek rozszerzenia się spreadów kredytowych, zmiany ratingu lub niewypłacalności emitenta,
- 3) ryzyko płynności, które jest rozumiane jako ryzyko spadku ceny instrumentu finansowego na skutek istotnego wpływu na jego cenę wskutek realizacji transakcji Funduszu,
- 4) ryzyko walutowe, które jest rozumiane jako ryzyko spadku ceny instrumentu finansowego na skutek zmiany kursu walutowego.

W strukturach Towarzystwa zarządzającego Funduszem działają następujące jednostki organizacyjne, które zajmują się w ramach odpowiednich kompetencji kontrolą ryzyka inwestycyjnego:

- Komitet Inwestycyjny,
- Komitet Ryzyka Inwestycyjnego,
- Departament Zarządzania Instrumentami Udziałowymi, Departament Zarządzania Papierami Dłużnymi,
- Zespół Ryzyka Inwestycyjnego.

Zarządzanie ryzykiem odbywa się z wykorzystaniem metod ilościowych i eksperckich, obejmując m.in. pomiar i kontrolę:

- limitów ustawowych,
- wewnętrznych limitów inwestycyjnych,
- poziomów alokacji,
- odchyleń od benchmarków i przyjętych wzorców wewnętrznych,
- wyników inwestycyjnych i ich atrybucji.