

A man in a grey suit, white checkered shirt, and dark tie with white polka dots is looking at a tablet held by another person. The background is a blurred office setting with large windows.

PPK

w Nationale-Nederlanden PTE



nationale
nederlanden

PPK

w Nationale-Nederlanden PTE

Nazwa towarzystwa:

Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna,
z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców
prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy – XII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego – pod numerem KRS 42153. Kapitał zakładowy – 33 000 000 zł.
Kapitał wpłacony – 33 000 000 zł. Kapitał własny – 529 034 478,85 zł (stan na 31.12.2019).

Adres towarzystwa:

00-342 Warszawa,
ul. Topiel 12

Spis treści

Wprowadzenie	4
Rozdział I	
Opis Towarzystwa oraz prowadzonej przez niego działalności	5
Rozdział II	
Doświadczenie i efektywność w zarządzaniu aktywami	6
Lider rynku oszczędności emerytalnych	6
Konkurencyjne stopy zwrotu	9
Jeden z największych graczy na GPW	11
Doświadczenie zespołu inwestycyjnego oraz zespołu zarządzania ryzykiem	12
Informacje o procesie inwestycyjnym, zasadach podejmowania decyzji, stosowanych zasadach kontroli ryzyka inwestycyjnego oraz mechanizmach zapobiegania konfliktom interesów	13
Stosowane zasady kontroli ryzyka inwestycyjnego	15
Mechanizm identyfikowania i zapobiegania konfliktom interesów	15
Rozdział III	
Wsparcie w zakresie działań administracyjnych PPK	16
Rozdział IV	
Łatwe i intuicyjne zarządzanie PPK przez Pracowników	18
Rozdział V	
Warunki zarządzania środkami zgromadzonymi w PPK	19
Paleta produktów	20
Koszty	24
Załączniki	25
Słownik pojęć	26

Wprowadzenie

Dlaczego warto wybrać Nationale-Nederlanden PTE?

Nationale-Nederlanden – globalna wiarygodna renomowana marka

Jesteśmy częścią NN Group, **globalnej firmy o holenderskich korzeniach**, która **specjalizuje się w produktach emerytalnych, inwestycyjnych** oraz ubezpieczeniowych. Od 2014 r. nasza spółka macierzysta jest notowana na giełdzie w Amsterdamie i posiada oceny ratingowe nadane przez Standard & Poor's (A, stable) oraz Fitch Ratings (A+, stable).

Lider rynku PPK

Jesteśmy jedną z trzech najchętniej wybieranych instytucji finansowych oferujących PPK – w ramach pierwszej fali PPK **wdrożyliśmy program w 549 największych firmach** w Polsce.

20 lat doświadczenia na rynku produktów emerytalnych

Zarządzamy portfelem aktywów emerytalnych o wartości przeszło 34,4 mld zł. Jesteśmy liderem rynku otwartych funduszy emerytalnych – w Nationale-Nederlanden OFE środki gromadzi **3 mln Polaków**, a łączna wartość zgromadzonego kapitału to 34 mld zł (stan na 30.06.2020). Nasza oferta obejmuje również IKE, IKZE oraz PPK.

Najlepsze wyniki – konkurencyjne długoterminowe stopy zwrotu

Od początku działalności, tj. w okresie 20.05.1999–30.06.2020, zysk wypracowany przez Nationale-Nederlanden OFE wyniósł **+282,8%**. **To najwięcej spośród wszystkich OFE.** Zarządzane przez nas fundusze emerytalne wypadają konkurencyjnie także na tle innych dostępnych na rynku form inwestowania kapitału.

Środki emerytalne w rękach specjalistów

Nasz zespół zarządzania portfelami funduszy posiada odpowiednie doświadczenie i kompetencje w zarządzaniu kapitałem. W jego skład wchodzi 11 profesjonalistów z zespołu inwestycyjnego oraz 4 specjalistów z zespołu zarządzania ryzykiem, którzy mogą pochwalić się **wieloletnim doświadczeniem na rynku kapitałowym**. Zgromadzone środki są lokowane w ramach **przejrzystego procesu inwestycyjnego**. Obok wysokich stóp zwrotu, potwierdzeniem skuteczności naszych działań są **przyznane nagrody** – IKE i IKZE oferowane przez Nationale-Nederlanden DFE trzy razy z rzędu znalazły się na 1. miejscu w rankingu „Rzeczpospolitej” w kategoriach „Najlepsze IKE w DFE” i „Najlepsze IKZE w DFE”.

Minimum formalności – maksimum wsparcia dla Pracodawcy

W ramach współpracy, zarówno na etapie wdrożenia, jak i funkcjonowania PPK, **zapewniamy opiekę operacyjną (z bezpośrednim kontaktem telefonicznym)** oraz **dedykowany zespół wsparcia dla Pracodawców**. Nasze wsparcie administracyjne obejmuje także przygotowanie i dostarczenie materiałów operacyjnych, wzorów deklaracji oraz materiałów informacyjnych dla Pracowników spełniających wymogi ustawy o PPK. Portal Pracodawcy umożliwia **przystąpienie do PPK w ciągu kilku minut i sprawne administrowanie programem**. Aby ułatwić dostosowanie systemu kadrowo-płacowego, współpracujemy z wiodącymi dostawcami systemów HR.

Intuicyjna i łatwa obsługa PPK dla Pracowników

Pracownicy mogą zarządzać rachunkami PPK poprzez aplikację n-serwis PPK. Jej zaletą jest **łatwy system pierwszego logowania** oraz możliwość internetowego składania dyspozycji. Aplikacja jest zintegrowana z portalem n-serwis – Pracownicy mają możliwość **zarządzania swoimi finansami w jednym miejscu**. Pracownicy mogą również korzystać ze wsparcia kilkudziesięciu oddziałów Nationale-Nederlanden w całej Polsce.

Benefity dla uczestników PPK

Uczestnikom PPK oferujemy pakiet zniżek na produkty z oferty Nationale-Nederlanden oraz podmiotów z naszej grupy kapitałowej.

DFE Nasze Jutro – inwestycje dopasowane do cyklu życia

Wpłaty do PPK są inwestowane w ramach ośmiu funduszy zdefiniowanej daty **Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro**. Nasz pomysł inwestycyjny zakłada względnie duży udział części akcyjnej w początkowej fazie życia funduszy. W ten sposób realizowany będzie **cel maksymalizacji stóp zwrotu** z inwestycji dla osób znajdujących się w początkowej fazie akumulacji kapitału, które mogą pozwolić sobie na ponoszenie wyższego ryzyka inwestycyjnego. Strategia zakłada także **istotne zaangażowanie na rynkach zagranicznych** - udział akcji zagranicznych w benchmarku części udziałowej funduszu wynosi 35%. **Oferta obejmuje także fundusz obniżonego ryzyka (DFE Nasze Jutro 2025)**, gdzie przewiduje się zejście do zerowego udziału części akcyjnej.

Szymon Ożóg
Prezes Zarządu

Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu



Rozdział I

Opis Towarzystwa oraz prowadzonej przez niego działalności

Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale-Nederlanden PTE) działa na polskim rynku od 1998 r. Nationale-Nederlanden PTE zarządza Otwartym Funduszem Emerytalnym (OFE) oraz Dobrowolnym Funduszem Emerytalnym (DFE).

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (Nationale-Nederlanden OFE) jest wpisany do Rejestru Funduszy prowadzonego przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFe 4. Fundusz rozpoczął działalność inwestycyjną 20 maja 1999 roku.

Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (Nationale-Nederlanden DFE) wpisany jest do Rejestru Funduszy prowadzonego przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFe 34. Fundusz działalność inwestycyjną rozpoczął 2 lipca 2012 r.

Nationale-Nederlanden PTE jest obecne na polskim rynku od 1998 r.

Nationale-Nederlanden PTE, w styczniu 2019 r., jako pierwszy podmiot w Polsce uzyskało wpis do rejestru ośmiu Dobrowolnych Funduszy Emerytalnych Nasze Jutro. Fundusze te przeznaczone są dla uczestników pracowniczych planów kapitałowych.

Towarzystwo jest podmiotem prywatnym i wchodzi w skład globalnej grupy finansowej NN Group. Od początku działalności PTE dominującym akcjonariuszem jest NN Continental Europe Holdings B.V. – do 20 lipca 2015 r. posiadała 80% akcji (20% należało do ING Banku Śląskiego S.A.), a od tego czasu jest wyłącznym akcjonariuszem.

NN Group to międzynarodowa firma (działa w 18 krajach w Europie i Japonii) o holenderskich korzeniach, która specjalizuje się w produktach emerytalnych, inwestycyjnych oraz ubezpieczeniowych. Wartość aktywów zarządzanych przez NN Group wynosi 276 mld euro (dane na 31.12.2019). Od 2014 r. nasza spółka macierzysta jest notowana na giełdzie w Amsterdamie i posiada oceny ratingowe (financial strength rating) nadane przez Standard & Poor's (A, stable) oraz Fitch Ratings (A+, stable). Na koniec 2019 roku kapitały własne Nationale-Nederlanden PTE wynosiły 529 mln zł.



Rozdział II

Doświadczenie i efektywność w zarządzaniu aktywami

Lider rynku oszczędności emerytalnych

Nationale-Nederlanden PTE od 20 lat specjalizuje się w produktach emerytalnych. Od 20 maja 1999 r. Towarzystwo zarządza otwartym funduszem emerytalnym (OFE), który wchodzi w skład II filaru systemu emerytalnego (do połowy 2014 r. był on obowiązkowy). 2 lipca 2012 r. oferta poszerzyła się również o dobrowolny fundusz emerytalny (DFE), w którym lokowane są środki w ramach IKZE i IKE. Ponadto Towarzystwo oferuje także PPK – wpłaty uczestników PPK trafiają do ośmiu Dobrowolnych Funduszy Emerytalnych Nasze Jutro (uruchomione we wrześniu 2019 r., notowania dostępne na stronie www.nn.pl).

Lider rynku PPK

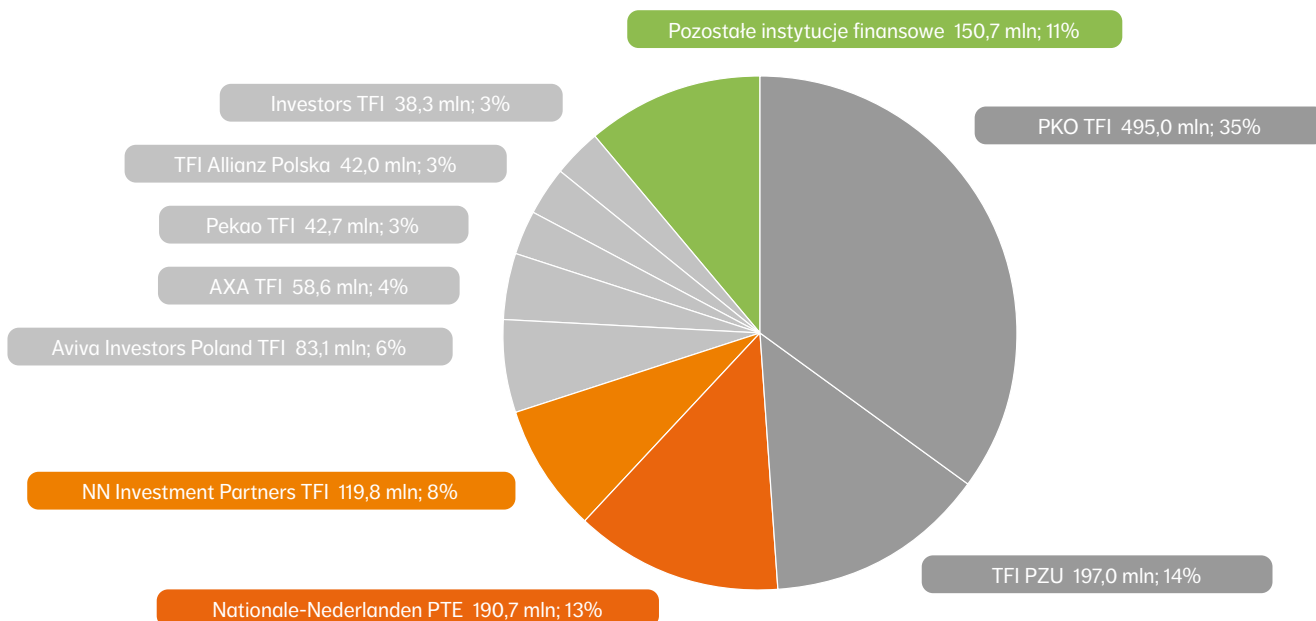
Nationale-Nederlanden PTE wdrożyło PPK w 549 największych polskich firmach (tzw. I fala PPK) – towarzystwo jest liderem rynku PPK i jedną z trzech najchętniej wybieranych instytucji finansowych oferujących PPK.

Zaufało nam 549 firm, w tym:



Uczestnicy PPK zarządzanych przez Nationale-Nederlanden PTE zgromadzili w funduszach zdefiniowanej daty Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro łącznie 190,7 mln zł (wg stanu na 30.06.2020 r.). To trzeci najlepszy wynik na rynku – udział towarzystwa w aktywach pod zarządzaniem wynosi blisko 13%.

Struktura rynku PPK – aktywa pod zarządzaniem (mln zł, % udział w rynku)

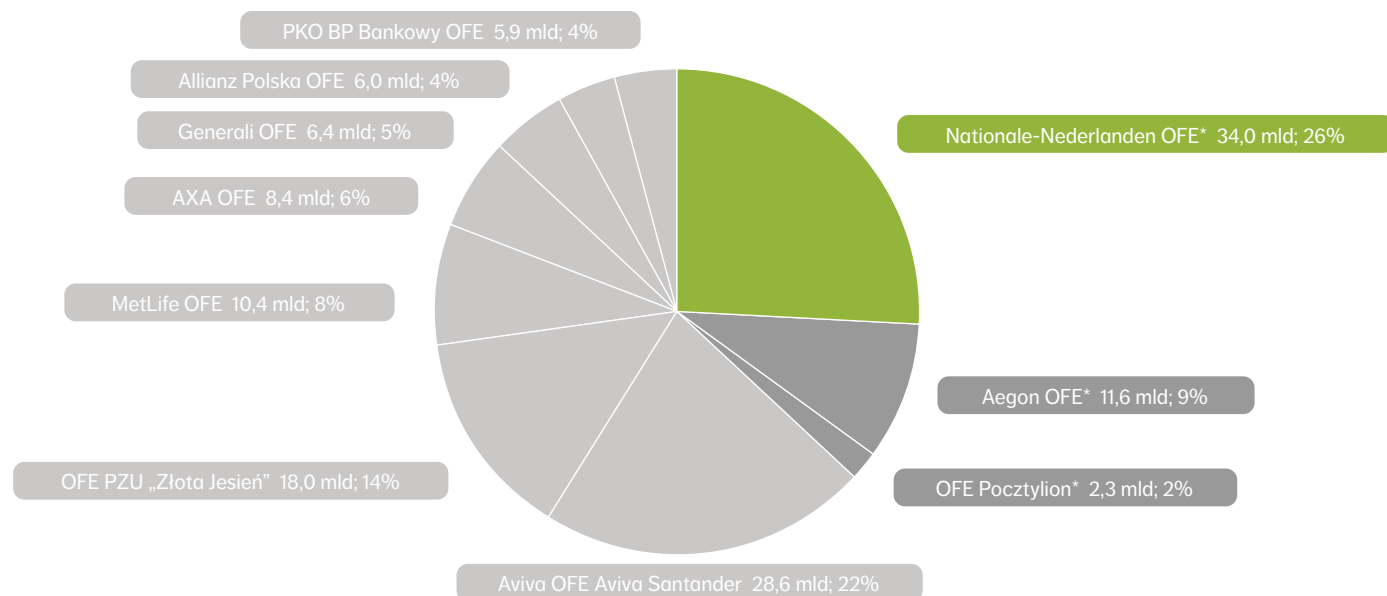


Źródło: Analizy Online, dane na 30.06.2020.

Towarzystwo jest liderem rynku OFE

Na koniec czerwca 2020 r. wartość aktywów netto Nationale-Nederlanden OFE wyniosła 34,0 mld zł – w funduszu ulokowana była **co czwarta złotówka zgromadzona przez Polaków w OFE**. W ramach DFE ulokowane jest ok. 181,1 mln zł, a w PPK 190,7 mln zł.

Struktura rynku OFE – aktywa pod zarządzaniem (mld zł, % udział w rynku)



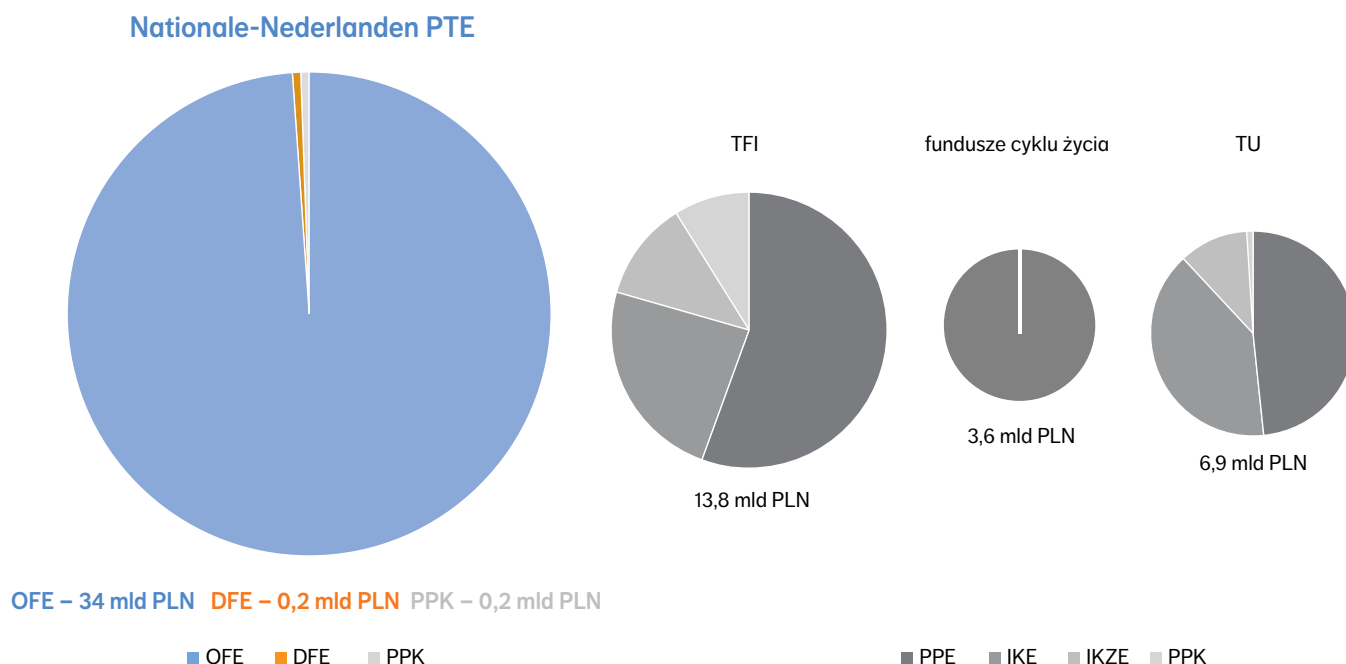
Źródło: KNF, dane na 30.06.2020.

*Nationale-Nederlanden PTE, Aegon PTE i Pocztynion-Arka PTE oferują PPK.

Największe aktywa emerytalne

Łączne aktywa zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE wynoszą ok. 34,4 mld zł (według stanu na 30.06.2020). To więcej niż środki emerytalne zarządzane łącznie przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (TFI) i towarzystwa ubezpieczeniowe (TU), zgromadzone w ramach IKZE, IKE, pracowniczych programach emerytalnych (PPE) i funduszach cyklu życia.

Porównanie aktywów, produktów i funduszy emerytalnych zarządzanych przez Nationale-Nederlanden PTE oraz TFI i TU¹



Źródło: Dane własne, KNF, IZFiA.

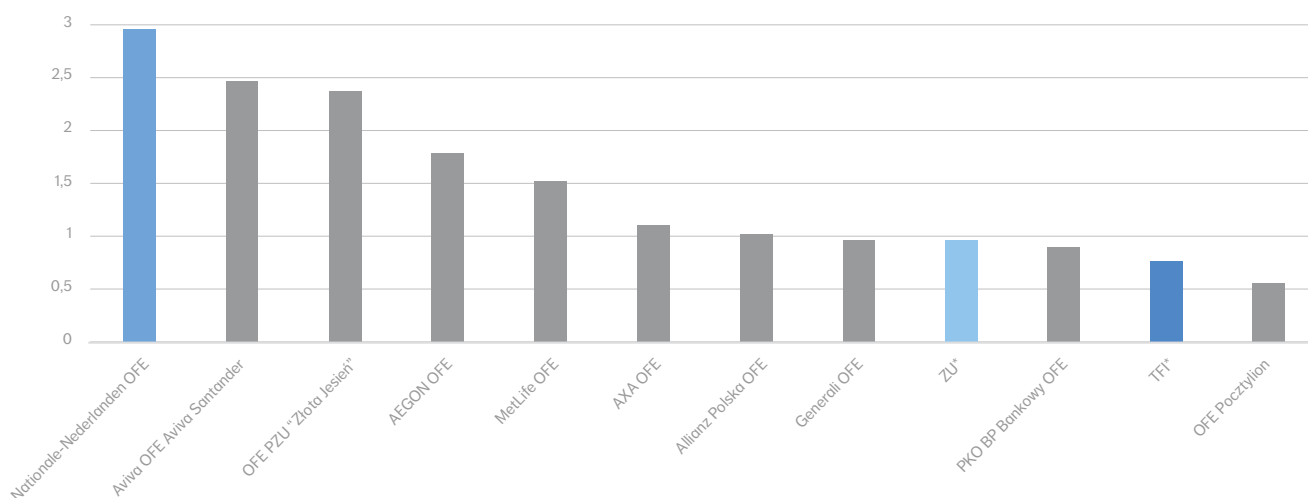
Dane na: OFE, DFE, PPK oraz fundusze cyklu życia: 30.06.2020. IKE i IKZE: 31.12.2019. PPE: 31.12.2018.

¹ W porównaniu wzięto pod uwagę aktywa w regulowanych produktach emerytalnych, PPK oraz funduszach cyklu życia zarządzanych przez TFI oraz TU.

Dzięki renomie i rozpoznawalnej marce

Nationale-Nederlanden PTE może pochwalić się **największą liczbą członków OFE**. Oszczędności emerytalne gromadzi w nim blisko **3 mln osób**, czyli prawie 20% wszystkich oszczędzających w OFE. To równocześnie więcej niż łączna liczba klientów korzystających z produktów emerytalnych z oferty TFI i TU. W ramach Nationale-Nederlanden DFE środki inwestuje przeszło 12 tys. osób.

Porównanie liczby członków OFE oraz liczby klientów korzystających z produktów emerytalnych TFI i TU



Źródło: Komisja Nadzoru Finansowego.

*Liczba członków OFE według stanu na 30.06.2020. Liczba rachunków IKE i IKZE według stanu na 31.12.2019. Liczba uczestników PPE według stanu na 31.12.2018. W porównaniu wzięto pod uwagę liczbę klientów w regulowanych produktach emerytalnych.

Konkurencyjne stopy zwrotu

Nationale-Nederlanden PTE zarządza wyłącznie funduszami emerytalnymi - OFE, DFE oraz funduszami zdefiniowanej daty DFE Nasze Jutro. Fundusze mają inną strategię inwestycyjną oraz aktywa różnej wielkości, lecz ich wspólną cechą jest długoterminowy horyzont inwestycyjny. Wszystkie działania zespołu inwestycyjnego koncentrują się na tych funduszach. Biorąc pod uwagę wypracowane stopy zwrotu, należy pamiętać, że oszczędności emerytalne mają długoterminowy charakter – **kluczowe znaczenie mają zatem wyniki wypracowane w długim horyzoncie**. Uwzględniając stopy zwrotu od początku działalności (tj. od 20 maja 1999 r.), zysk wypracowany przez Nationale-Nederlanden OFE wyniósł **+282,8%**. To najwięcej spośród wszystkich OFE. Nationale-Nederlanden DFE wypracowało stopę zwrotu od początku działalności (tj. 2 lipca 2012 r.) w wysokości +137,9%. Średnia stopa zwrotu wypracowana przez wszystkie dobrowolne fundusze emerytalne w tym okresie wyniosła +72,3%.

Stopy zwrotu OFE od początku działalności*

Fundusz emerytalny	Stopa zwrotu
Nationale-Nederlanden OFE	282,8%
MetLife OFE	272,0%
OFE PZU „Złota Jesień”	261,7%
Średnia	256,9%
PKO BP Bankowy OFE	255,8%
Aviva OFE	255,2%
AXA OFE	252,5%
Generali OFE	247,2%
Allianz Polska OFE	242,7%
Aegon OFE	242,7%
OFE Pocztylion	228,4%

Źródło: Analizy Online.
* Stopy zwrotu do 30.06.2020.

W długim horyzoncie

zarówno Nationale-Nederlanden OFE, jak i Nationale-Nederlanden DFE, stanowią **atrakcyjną alternatywę dla funduszy inwestycyjnych**. Biorąc pod uwagę strukturę aktywów, obecnie Nationale-Nederlanden OFE skupia się głównie na akcjach polskich spółek. To wynik reformy emerytalnej, która zobligowała OFE do przekazania części środków ulokowanych w obligacjach i depozytach do ZUS². Do końca stycznia 2014 r., w związku z ustawowymi limitami, udział akcji w aktywach oscylował w granicach 30%-40% – struktura portfela była zbliżona do funduszy stabilnego wzrostu (szczegółowe stopy zwrotu, w tym wyniki sprzed reformy emerytalnej, znajdują się w załączniku). Po wdrożeniu reformy i przekazaniu znaczącej części aktywów do ZUS udział akcji przekracza 80%. Pozostałą część stanowią papiery dłużne. Biorąc pod uwagę strukturę aktywów, od 2014 r. Nationale-Nederlanden OFE może być porównywalny do funduszy akcji polskich uniwersalnych.

² W 2014 roku OFE łącznie przekazały do ZUS 51,5% aktywów ulokowane w obligacjach i depozytach.

Stopy zwrotu Nationale-Nederlanden OFE i DFE oraz średnie wyniki porównywalnych grup funduszy inwestycyjnych*

Fundusz	Stopy zwrotu			
	12 m	36 m	60 m	120 m
Nationale-Nederlanden OFE	-16,87%	-18,50%	-6,25%	26,92%
Nationale-Nederlanden DFE	5,45%	1,62%	26,95%	—
Średnie stopy zwrotu porównywalnych grup funduszy				
Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu	0,07%	-1,64%	3,03%	21,75%
Fundusze mieszane polskie zrównoważone	-5,28%	-8,10%	-1,09%	11,59%
Fundusze akcji polskich uniwersalne	-11,86%	-21,49%	-13,27%	3,38%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie notowań funduszy Nationale-Nederlanden PTE oraz danych publikowanych przez Analizy Online. W porównaniu wykorzystano średnie stopy zwrotu grup funduszy, zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online.
*Stopy zwrotu do 30.06.2020.



Nationale-Nederlanden OFE zarządza największymi aktywami emerytalnymi w Polsce,

co w istotny sposób determinuje strategię inwestycyjną funduszu. Jej celem jest **długoterminowy i stabilny wzrost wartości kapitału przy umiarkowanym poziomie ryzyka**. Polityka inwestycyjna OFE jest ściśle regulowana przepisami prawa, które nakładają określone limity inwestycyjne – ich celem jest zapewnienie płynności i bezpieczeństwa zgromadzonych środków.

Największy udział w portfelu mają akcje spółek polskich (powyżej 80%).

W związku z dużymi udziałami funduszu w niektórych przedsiębiorstwach, Nationale-Nederlanden OFE aktywnie angażuje się w dbanie o ład korporacyjny spółek portfelowych w celu zapewnienia najlepszych możliwych stóp zwrotu dla akcjonariuszy mniejszościowych. Poszukując atrakcyjnych inwestycji i dywersyfikacji portfela, zarządzający inwestują też w spółki zagraniczne (obecnie ok. 6% portfela). Uzupełnieniem portfela jest konserwatywnie zarządzana część dłużna złożona z depozytów i nieskarbowych instrumentów dłużnych (inwestycje w papiery skarbowe są obecnie niedozwolone). Według stanu na 31.12.2019 r., część udziałowa stanowiła ok. 81,4% aktywów netto Nationale-Nederlanden OFE, a dłużna 18,4%.

Porównując wyniki OFE oraz funduszy inwestycyjnych, we wszystkich prezentowanych horyzontach Nationale-Nederlanden OFE wypracowało wyższe stopy zwrotu niż fundusze akcji polskich uniwersalnych oraz fundusze stabilnego wzrostu.

Nationale-Nederlanden DFE stanowi podstawę dla dobrowolnych produktów emerytalnych (IKZE i IKE), w związku z tym polityka inwestycyjna ma dość elastyczny charakter. Fundusz nie posiada benchmarku i dąży do osiągnięcia dodatkowej stopy zwrotu. Udział części akcyjnej i dłużnej wynosi typowo po ok. 50% (to sprawia, że Nationale-Nederlanden DFE może być porównywane do funduszy zrównoważonych). Jednakże, dla osiągnięcia celu inwestycyjnego, bieżąca alokacja w poszczególne klasy aktywów może znacząco odbiegać od przyjętych założeń. W ramach portfela akcji dopuszczalne są zarówno inwestycje w spółki polskie, jak i zagraniczne, przy czym udział polskich spółek jest dominujący. W ramach portfela instrumentów dłużnych fundusz inwestuje w papiery emitowane głównie przez polskie podmioty, w tym Skarb Państwa oraz krajowe przedsiębiorstwa o ograniczonym ryzyku kredytowym.

W związku z tym, że DFE zarządza środkami emerytalnymi, do portfela trafiają przede wszystkim aktywa o długoterminowym potencjale wzrostu.

Dzięki elastyczności funduszu zarządzający mogą jednak wykorzystywać także nadarzające się okazje rynkowe. Według stanu na 31.12.2019 r., część udziałowa Nationale-Nederlanden DFE stanowiła ok. 52,8% aktywów netto, a dłużna blisko 43,0% aktywów netto.

Stopy zwrotu Nationale-Nederlanden DFE są wyższe zarówno od średniej DFE oraz średniej funduszy zrównoważonych w każdym z analizowanych horyzontów (szczegółowe stopy zwrotu podano w załączniku). Zwracamy uwagę, że przy ocenie stóp zwrotu Nationale-Nederlanden DFE należy uwzględnić fakt, że fundusz ten ma dużo większą swobodę inwestycyjną niż Nationale-Nederlanden OFE oraz istotnie mniejsze aktywa, co ułatwia zarządzanie zgromadzonym kapitałem.

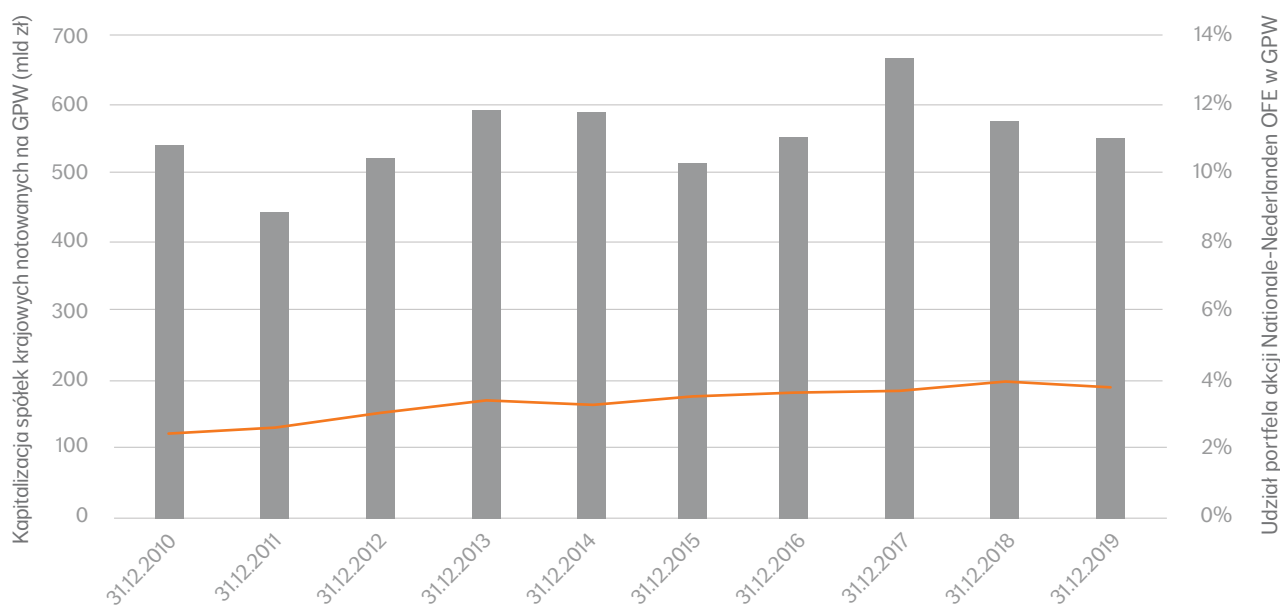
IKE i IKZE oferowane przez Nationale-Nederlanden DFE trzy razy z rzędu znalazły się na 1. miejscu w rankingu „Rzeczpospolitej” w kategoriach „Najlepsze IKE w DFE” i „Najlepsze IKZE w DFE” (ostatnia edycja rankingu miała miejsce wiosną 2018 r.). Wysokie noty to efekt konkurencyjnych stóp zwrotu oraz niskich opłat na tle konkurencji³.



Jeden z największych graczy na GPW

O niekwestionowanej pozycji lidera wśród firm zarządzających aktywami w Polsce świadczy również fakt, że Nationale-Nederlanden OFE jest największym niepaństwowym inwestorem, jeśli chodzi o akcje notowane na GPW. Udział Nationale-Nederlanden OFE w kapitalizacji krajowych spółek notowanych na warszawskiej giełdzie systematycznie rośnie, a na koniec 2019 r. wyniósł 5,4%.

Kapitalizacja spółek krajowych notowanych na GPW oraz udział Nationale-Nederlanden OFE



Źródło: Ceduły GPW oraz prospekty informacyjne Nationale-Nederlanden OFE.

³ Źródło: Rzeczpospolita 18.04.2018 r.



Doświadczenie zespołu inwestycyjnego oraz zespołu zarządzania ryzykiem

Od 20 lat przedmiotem działalności Nationale-Nederlanden PTE jest wyłącznie zarządzanie funduszami emerytalnymi. Nasz zespół posiada odpowiednie doświadczenie i kompetencje w zarządzaniu kapitałem.

Zespół inwestycji składa się aktualnie z jedenastu wyspecjalizowanych ekspertów: dwóch dyrektorów (ds. instrumentów udziałowych oraz ds. papierów dłużnych), sześciu zarządzających, starszego tradera oraz dwóch specjalistów ds. ładu korporacyjnego. Obszar działalności inwestycyjnej funduszy jest nadzorowany przez Prezesa Zarządu. Dodatkowo zespół inwestycji wspierany jest przez zespół ryzyka inwestycyjnego składający się z czterech specjalistów. Prace zespołu ryzyka nadzoruje Dyrektor ds. Ryzyka w randze Członka Zarządu. Towarzystwo zatrudnia 5 osób z certyfikatem CFA oraz 7 licencjonowanych doradców inwestycyjnych.

Naszym przepisem na sukces jest oparcie się na głębokiej ekspertyzie branżowej, szerokim zespole oraz wykorzystaniu tych zasobów w uporządkowanym i powtarzalnym procesie inwestycyjnym. Podejście zespołowe zapewnia nam ciągłość i wysoką jakość tego procesu. Ponadto, cechuje nas długoterminowe, fundamentalne podejście oraz ścisłe przestrzeganie wyznaczonych ram ryzyka inwestycyjnego.

Informacje o procesie inwestycyjnym, zasadach podejmowania decyzji, stosowanych zasadach kontroli ryzyka inwestycyjnego oraz mechanizmach zapobiegania konfliktom interesów

Podstawowe etapy procesu inwestycyjnego

Etap 1

Opracowanie i przegląd strategii inwestycyjnej

Strategia określa cel inwestycyjny funduszu, benchmark, zasady strategicznej alokacji pomiędzy klasy aktywów, zasady doboru lokat do poszczególnych części portfela funduszu oraz system limitów wewnętrznych mający na celu ograniczenia ryzyka funduszu do pożądanego poziomu.

Etap 2

Opracowywanie rekomendacji inwestycyjnych w ramach realizacji obowiązującej strategii

Za realizację strategii inwestycyjnej odpowiedzialny jest Departament Instrumentów Udziałowych oraz Departament Papierów Dłużnych. Departamenty te monitorują rynki kapitałowe oraz opracowują rekomendacje inwestycyjne dla funduszy. Są one sporządzane przez zarządzających lub analityków zgodnie z procedurą wewnętrzną – celem jest zapewnienie wysokiej jakości opracowywanych materiałów oraz możliwość odtworzenia procesu wnioskowania. Rekomendacje są opracowywane z zachowaniem należytej staranności przy doborze wiarygodnych materiałów źródłowych, tak by proces wnioskowania był prawidłowy i obiektywny. Każda rekomendacja zawiera wnioski końcowe, które umożliwiają ustalenie, jakimi przesłankami motywowano i jak uzasadniano decyzję inwestycyjną.

Politykę inwestycyjną Towarzystwa cechuje podejście długoterminowe

Opracowywane rekomendacje biorą pod uwagę przede wszystkim czynniki mające wpływ na wartość lokat w średnim i długim terminie. Rekomendacje nie są obliczone na krótkoterminowe spekulacje, o krótkotrwałym efekcie.

Część akcyjna portfela

Zarządzający częścią akcyjną aktywów specjalizują się w wybranych branżach gospodarczych. Analizują zarówno spółki krajowe, jak i zagraniczne. Dzięki temu posiadają głęboką unikalną wiedzę, na której budują swoją przewagę konkurencyjną.

Część dłużna portfela

Zarządzanie częścią dłużną aktywów oparte jest o narzędzia analizy spreadu kredytowego (rentowności instrumentu dłużnego w relacji do jakości emitenta) i terminu zapadalności długu.

Etap 3

Podejmowanie decyzji inwestycyjnych przez Komitet Inwestycyjny na podstawie rekomendacji

Rekomendacje wypracowane przez zarządzających lub analityków są weryfikowane przez Komitet Inwestycyjny, który podejmuje decyzje inwestycyjne na ich podstawie. Komitet Inwestycyjny obraduje pod przewodnictwem Dyrektora ds. Instrumentów Udziałowych lub Dyrektora ds. Papierów Dłużnych. W skład Komitetu wchodzi pracownicy obydwu departamentów oraz pracownicy Zespołu Ryzyka Inwestycyjnego oraz Inspektor Nadzoru. W ten sposób ogranicza się przede wszystkim ryzyko czynników behawioralnych każdej rekomendacji, kontroluje jakość materiałów analitycznych oraz zapewnia zgodność decyzji inwestycyjnych z przyjętymi mandatami oraz procedurami wewnętrznymi. Listy rekomendacji lub portfele modelowe zatwierdzone przez Komitet Inwestycyjny i zawierające podstawowe parametry rekomendacji, są podstawą procesu wykonania transakcji.

Etap 4

Wykonywanie decyzji inwestycyjnych

Decyzje inwestycyjne są wykonywane przez pracowników PTE odpowiedzialnych za wykonanie transakcji. Proces ten jest koordynowany przez wyznaczonego pracownika (starszego tradera). Ponadto, proces ten jest ściśle nadzorowany przez pracowników Zespołu Ryzyka Inwestycyjnego na podstawie procedury wewnętrznej, która zapewnia kontrolę zgodności zleceń, transakcji i decyzji inwestycyjnych).

Etap 5

Monitoring portfela oraz analiza wyników

Towarzystwo na bieżąco monitoruje portfele funduszy i ocenia efektywność realizowanej strategii, w szczególności w relacji do przyjętych benchmarków. Proces ten jest prowadzony na podstawie odpowiednich procedur wewnętrznych. Zespół Ryzyka Inwestycyjnego zapewnia precyzyjne wyjaśnienie dziennych stóp zwrotu (absolutnych oraz względem rynku). Dzięki temu możliwa jest ocena realizowanego procesu pod względem źródeł generowania wyników inwestycyjnych. Natomiast analiza wyników w ujęciu okresowym pozwala na ocenę pracy poszczególnych zarządzających i analityków.

Sprawowanie nadzoru nad ładem korporacyjnym w spółkach portfelowych

Stoimy na stanowisku, że dbałość o ład korporacyjny zwiększa wartość przedsiębiorstwa dla akcjonariuszy. Towarzystwo dąży do aktywnego stosowania i promowania zasad ładu korporacyjnego, które propagują przejrzystość, prawa akcjonariuszy i ich równe traktowanie, niezależny nadzór oraz odpowiedzialność akcjonariuszy i członków władz spółki. Natomiast, naszą intencją nie jest angażowanie się w działalność operacyjną przedsiębiorstw. W praktyce nadzór nad ładem korporacyjnym jest częścią procesu inwestycyjnego – zapewnia spójne podejście do spółek z portfeli funduszy. Proces ten koordynowany jest przez specjalistów ds. ładu korporacyjnego. Rekomendacje dotyczące uczestniczenia w walnych zgromadzeniach lub rekomendacje co do sposobu głosowania na walnych zgromadzeniach spółek portfelowych sporządzane są przez specjalistów po zasięgnięciu opinii u zarządzających. Pełnomocnictwa do głosowania wraz z instrukcjami zatwierdzone są przez Zarząd Towarzystwa.

Stosowane zasady kontroli ryzyka inwestycyjnego

Zasady kontroli ryzyka inwestycyjnego

określone są ściśle przez Regulamin Organizacyjny oraz odpowiednie procedury wewnętrzne Towarzystwa. Do zadań z obszaru zarządzania ryzykiem inwestycyjnym należy zarządzanie wszystkimi ryzykami finansowymi związanymi z działalnością funduszy.

Za kontrolę ryzyka inwestycyjnego odpowiada Dyrektor ds. Ryzyka Inwestycyjnego w randze Członka Zarządu Towarzystwa.

Najważniejsze kontrolowane ryzyka obejmują w szczególności:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko koncentracji,
- ryzyko kontrahenta.

Kontrola ryzyka inwestycyjnego polega na weryfikacji zgodności polityki inwestycyjnej funduszu z obowiązującymi regulacjami zewnętrznymi lub wewnętrznymi oraz z przyjętą strategią.

Poziom wykorzystania limitów inwestycyjnych

jest monitorowany w sposób ciągły. Odpowiednie raporty są udostępniane Członkom Zarządu Towarzystwa oraz pracownikom Departamentu Inwestycji. Wykonywana jest zarówno kontrola przed-transakcyjna jak i post-transakcyjna. Zgodność polityki inwestycyjnej z przepisami prawa i wewnętrznymi regulacjami, bieżąca ekspozycja Funduszy na ryzyko inwestycyjne, przekroczenia limitów inwestycyjnych, a także wyniki inwestycyjne wraz z ich atrybucją są przedmiotem obrad Komitetu Ryzyka Inwestycyjnego.

Komitetowi przewodniczy Prezes Zarządu Towarzystwa, w skład Komitetu wchodzi dodatkowo Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego, Członek Zarządu – Dyrektor ds. Ryzyka Inwestycyjnego, Koordynator ds. Ryzyka Inwestycyjnego oraz Inspektor Nadzoru Inwestycji.



Ponadto, raz na kwartał odbywa się dodatkowe posiedzenie Komitetu, poświęcone szeregowi dodatkowych zagadnień, w którym biorą udział przedstawiciele Departamentów Zarządzania Ryzykiem Compliance oraz Zarządzania Ryzykiem Niefinansowym.

Mechanizm identyfikowania i zapobiegania konfliktom interesów

Cele inwestycyjne funduszy Zarządzanych przez Towarzystwo zawarte są w ich strategiach inwestycyjnych. Zważywszy, że uniwersum inwestycyjne dla zarządzanych funduszy może się pokrywać, Towarzystwo dopuszcza lokowanie aktywów funduszy w te same instrumenty finansowe w tym samym czasie.

Jednocześnie, zważywszy na różnice w celach inwestycyjnych funduszy, jak i w strategiach i limitach inwestycyjnych, Towarzystwo dopuszcza lokowanie aktywów w instrumenty finansowe jedynie przez określone, wybrane fundusze. Wymaga to uwzględnienia w procesie inwestycyjnym odpowiednich mechanizmów identyfikowania i zapobiegania

konfliktom interesów, co jest zapewnione poprzez stosowanie odpowiednich procedur wewnętrznych. Rekomendacje wnoszone pod obrady Komitetu Inwestycyjnego wskazują fundusze, których dotyczy rekomendacja oraz proporcje, w jakich taka rekomendacja powinna być realizowana. Zapewnia to kontrolę zgodności rekomendacji z limitami prawnymi, regulacjami wewnętrznymi oraz dobrymi praktykami.



Wykonanie transakcji wymaga złożenia zleceń odrębnie dla każdego funduszu. Rozliczenie transakcji następuje także odrębnie dla każdego funduszu.



Rozdział III

Wsparcie w zakresie działań administracyjnych PPK

Zapewniamy kompleksową obsługę operacyjną dla Pracodawców

n-Portal PPK (Portal Pracodawcy)

Aplikacja służy do zawarcia umów o zarządzanie i prowadzenie PPK (obie te umowy będą zawierane elektronicznie) oraz do bieżącej obsługi administracyjnej PPK.

Aplikacja będzie umożliwiawała m.in.:

- zgłoszenie pracowników do PPK,
- przekazanie listy wpłat za poszczególnych pracowników,
- zmiany danych osobowych i teled adresowych uczestnika,
- weryfikację prawidłowości plików przed ich przekazaniem do Towarzystwa,
- odbieranie informacji zwrotnych od Towarzystwa,
- podgląd listy uczestników,
- generowanie raportów,
- składanie dyspozycji dotyczących PPK.

Wsparcie zespołu ekspertów PPK

W kwestiach związanych z wdrożeniem i administrowaniem PPK, Pracodawcy mogą kontaktować się z ekspertami z zespołu wsparcia (kontakt poprzez infolinię).

Wsparcie agenta transferowego

W kwestiach technicznych Pracodawcy mogą kontaktować się z zespołem wsparcia po stronie Agent Transferowego Moventum. Dodatkowo Pracodawcy mają możliwość testowania plików przesyłanych przez Portal Pracodawcy w dedykowanej bramce testowej (poprawność formalno-techniczna plików ze standardem wypracowanym przez Grupę Roboczą PPK).

Agent Transferowy

Naszym Agentem Transferowym jest Moventum Sp. z o.o. – jeden z liderów na polskim rynku usług związanych z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu oraz udostępnianiem technologicznego zaplecza platformy transakcyjnej. **Moventum zapewnia i gwarantuje bezpieczeństwo systemów informatycznych**, umożliwiające obsługę klientów z ponad 140 krajów. W Polsce współpracuje z ponad 20 instytucjami finansowymi, obsługując ponad 600 funduszy inwestycyjnych oraz ponad 800 tysięcy rejestrów. W 2017r. w systemach Moventum zostało przeliczonych łącznie 13 milionów transakcji dla funduszy inwestycyjnych i emerytalnych. Informacje, powierzone Moventum przez klientów, są chronione dzięki Systemowi Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji SZBI, który został wdrożony na podstawie normy ISO 27001. Dokument ten potwierdza bezpieczeństwo teleinformatyczne zgodne z najlepszymi światowymi standardami. Niezależny audytor Deloitte corocznie weryfikuje zgodnie ze standardem ISAE 3402 wszystkie funkcjonujące procesy kontrolne.

Jakość świadczonych usług w zakresie operacyjnym i technologicznym jest uregulowany wewnętrznym SLA (Service Level Agreement), gwarantując wysoką jakość obsługi, działań oraz procesów. Bezpieczeństwo danych i ciągłość działań gwarantuje centrum zapasowe COB. Czynności wykonywane przez Agent Transferowego w ramach PPK będą posiadały przypisane im rygorystyczne mierniki jakości.

Manual Obsługowy dla pracowników operacyjnych po stronie Pracodawcy

Szczegółowy opis procesów:

- zawarcia umów PPK,
- niezbędnych zmian w systemie kadrowo-płacowym,
- zgłoszenia osób zatrudnionych do PPK,
- przekazywania wpłat na PPK,
- obsługi deklaracji/oświadczeń,
- wczytywania informacji zwrotnych od towarzystwa,
- wykonania raportów,
- zasady korzystania z Portalu Pracodawcy.

Szkolenia online dla pracowników operacyjnych po stronie Pracodawcy

Dostęp do certyfikowanych szkoleń z zakresu wdrożenia i obsługi PPK przygotowanych przez ekspertów Nationale-Nederlanden PTE oraz Infor Akademię.

Wzory deklaracji niezbędnych do obsługi PPK

Wzory wszystkich deklaracji niezbędnych do obsługi PPK na linii Pracownik-Pracodawca.

Ramowy harmonogram wdrożenia PPK

Przewodnik do wdrożenia PPK – pomoc w opracowaniu planu wdrożenia Programu u Pracodawcy.



Zapewnimy informacje

niezbędne przy dostosowaniu systemu kadrowo-płacowego we współpracy z Agentem Transferowym oraz dostawcą systemu ERP w firmie (np. dostarczenie standardu wymiany informacji pomiędzy pracodawcą a Towarzystwem).

Wsparcie w zakresie działań komunikacyjnych PPK

Dla naszych klientów dostarczymy materiały i narzędzia do komunikacji z pracownikami

Materiały w wersji elektronicznej:

- plakaty o PPK,
- ulotki o PPK,
- artykuły do gazety firmowej o PPK,
- karta informacyjna z wyróżnikami Nationale-Nederlanden PTE – np. na potrzeby Rady Pracowników, związków zawodowych i innych grup w organizacji przedsiębiorstwa,
- mail przewodni do pracowników,
- infografiki o tym, jak działa PPK,
- kalkulator do wyliczania oszczędności (symulacja pogładowa),
- lista Q&A dla Pracowników wraz z wyjaśnieniem, czym są fundusze zdefiniowanej daty,
- materiały do intranetu o PPK,
- webinary oraz kurs online o PPK.

Materiały w wersjach językowych: polska, angielska i ukraińska. Materiały dostosowane do różnych grup wiekowych oraz profesji.

Manual PPK dla Pracowników:

Pracownicy otrzymają materiał z opisem podstawowych założeń i zasad działania PPK. Materiał zawiera również szczegółowe informacje o możliwościach zarządzania rachunkiem i środkami zgromadzonymi w ramach PPK, w tym sposób składania odpowiednich dyspozycji.

Szkolenia online i webinary dla Pracowników

Dostęp do szkoleń online oraz możliwość organizacji dedykowanych webinarów informacyjnych z zakresu PPK.

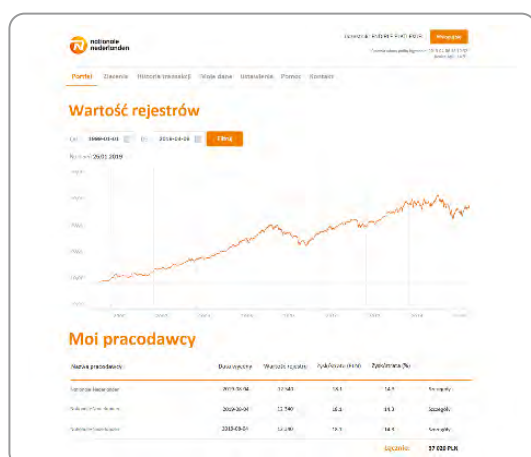
Rozdział IV

Łatwe i intuicyjne zarządzanie PPK przez Pracowników

n-serwis PPK (Portal Pracownika)

Portal daje możliwość podglądu stanu aktywów uczestnika PPK oraz składania zleceń i dyspozycji między innymi:

- wskazanie osób uprawnionych,
- zmiana danych,
- konwersje,
- zwrot,
- wypłata transferowa,
- wypłata po osiągnięciu 60 lat,
- dostęp do informacji rocznej PPK.



Dodatkowe zalety n-serwisu PPK:

- Intuicyjny system pierwszego logowania – wymagane podstawowe dane
- Zintegrowana obsługa wszystkich produktów indywidualnych z oferty Nationale-Nederlanden

Wsparcie w oddziałach Nationale-Nederlanden

Uczestnicy PPK mogą skorzystać ze wsparcia w kilkudziesięciu oddziałach Nationale-Nederlanden w całej Polsce.



Infolinia PPK

Wsparcie obsługowe w zakresie portalu n-serwis PPK, dyspozycji na linii Pracownik-Instytucja Finansowa oraz ogólnych informacji na temat PPK.

Pakiet zniżek dla Uczestników PPK

Zniżki na produkty z oferty Nationale-Nederlanden i naszych partnerów:

- brak opłaty za otwarcie IKE i IKZE,
- 20% rabatu na ubezpieczenie turystyczne,
- 10% rabatu na ubezpieczenie wypadkowe dla dziecka,
- 10% rabatu na ubezpieczenie domu/mieszkania,
- zwrot części kredytu/pożyczki zaciągniętych przy pośrednictwie Notus Finase.



Rozdział V

Warunki zarządzania środkami zgromadzonymi w PPK

Fundusze zdefiniowanej daty Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro służą systematycznemu gromadzeniu oszczędności. Uczestnicy PPK są automatycznie zapisywani do funduszu dostosowanego do swojego wieku – data docelowa inwestycji przypada w momencie, gdy uczestnicy kończą 60 lat (lub są w zbliżonym wieku). Po osiągnięciu 60. roku życia uczestnicy PPK mogą wypłacać zgromadzony kapitał.

Fundusze Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro działają zgodnie z koncepcją cyklu życia. Oznacza to, że niejako „starzej się z inwestorem”. Na każdym etapie działania funduszu ryzyko jest dopasowane do wieku uczestników PPK – wraz ze zbliżaniem się do daty docelowej udział aktywów o wyższym poziomie ryzyka (m.in. akcje) systematycznie spada, a rośnie udział papierów dłużnych (m.in. obligacje).

Proporcje między częścią udziałową (wyższe ryzyko), a dłużną (niższe ryzyko), są wyrażone w formie strategicznej ścieżki schodzenia.

Po osiągnięciu zdefiniowanej daty (odpowiednio lata: 2025, 2030, 2035, 2040, 2045, 2050, 2055 i 2060) ryzyko funduszy osiąga założone minimum. Fundusze służą wówczas głównie do wypłaty zgromadzonych środków. Czas trwania funduszy nie jest ograniczony.



Paleta produktów

Nationale-Nederlanden PTE jako pierwszy podmiot w Polsce uzyskało wpis do rejestru oraz uruchomił osiem funduszy emerytalnych zdefiniowanej daty

Nazwa funduszu (zawiera zdefiniowaną datę funduszu)	Przeznaczenie funduszu	Średni udział części akcyjnej na podstawie strategicznej ścieżki schodzenia
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025	Fundusz o obniżonym ryzyku Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1949-1967. Fundusz jest przeznaczony również dla osób z innych roczników, charakteryzujących się wysoką awersją do ryzyka lub dla osób oszczędzających na cele krótkoterminowe.	W latach 2020-2024 – 13,2% W okresie styczeń-grudzień 2025 – 6% Od 2026 roku – 0,0%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2030	Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1968-1972	W latach 2020-2024 – 36,7% W latach 2025-2029 – 20,1% Od 2030 roku – 11,5%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035	Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1973-1977	W latach 2020-2024 – 50,6% W latach 2025-2029 – 36,7% W latach 2030-2034 – 20,1% Od 2035 roku – 11,5%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040	Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1978-1982	W latach 2020-2029 – 55,6% W latach 2030-2034 – 36,7% W latach 2035-2039 – 20,1% Od 2040 roku – 11,5%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045	Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1983-1987	W latach 2020-2024 – 70,6% W latach 2025-2034 – 55,6% W latach 2035-2039 – 36,7% W latach 2040-2044 – 20,1% Od 2045 roku – 11,5%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2050	Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1988-1992	W latach 2020-2029 – 73,3% W latach 2030-2039 – 55,6% W latach 2040-2044 – 36,7% W latach 2045-2049 – 20,1% Od 2050 roku – 11,5%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2055	Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1993-1997	W latach 2020-2034 – 74,2% W latach 2035-2044 – 55,6% W latach 2045-2049 – 36,7% W latach 2050-2054 – 20,1% Od 2055 roku – 11,5%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2060	Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1998-2002	W latach 2020-2039 – 74,6% W latach 2040-2049 – 55,6% W latach 2050-2054 – 36,7% W latach 2055-2059 – 20,1% Od 2060 roku – 11,5%

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym wszystkich funduszy Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro jest wzrost wartości jednostki rozrachunkowej w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusze lokują środki gromadzone w ramach PPK zgodnie z interesem uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w ustawie o PPK oraz ustawie o funduszach inwestycyjnych (stosując zasady właściwie dla otwartych funduszy inwestycyjnych).

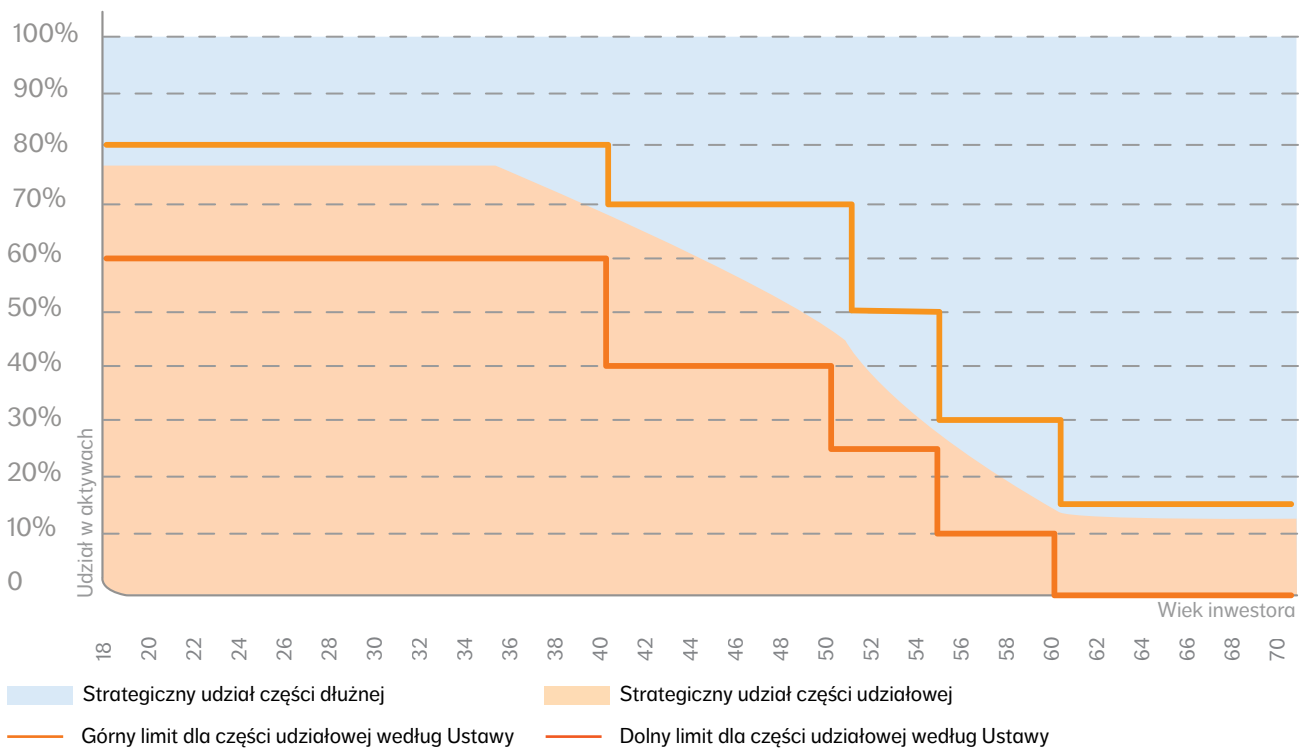
Strategiczna ścieżka schodzenia

Fundusze zdefiniowanej daty to fundusze mieszane – inwestują zgromadzone środki w różne klasy aktywów.

Alokacja między częścią udziałową i częścią dłużną jest z góry określona w postaci tzw. strategicznej ścieżki schodzenia. Zakłada one 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 zdefiniowanej daty 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.

Wykres - Strategiczna ścieżka schodzenia dla typowego funduszu Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro



Strategiczna ścieżka schodzenia typowego funduszu Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro

zakłada, że alokacja części udziałowej w początkowej fazie życia funduszu będzie relatywnie wysoka – 76% (w stosunku do górnego limitu wyznaczonego przez ustawę o PPK na poziomie 80%). W ten sposób realizowany będzie cel maksymalizacji stóp zwrotu z inwestycji dla osób znajdujących się w początkowej fazie akumulacji kapitału, które mogą pozwolić sobie na ponoszenie wysokiego ryzyka inwestycyjnego.



Począwszy od około **34. roku życia** uczestników funduszu, strategiczny udział akcji będzie systematycznie zmniejszany. Strategiczna ścieżka schodzenia zakłada niewielkie kroki (nieprzekraczające jednego pkt. proc.) oraz krótkie odstępy czasu (trzy miesiące) pomiędzy kolejnymi stopniami ścieżki. **Łagodne, stopniowe i systematyczne zmiany portfela** ograniczają tzw. ryzyko timingu (realizacja transakcji sprzedaży lub kupna w niewłaściwym momencie rynkowym) w zarządzaniu alokacją pomiędzy poszczególne klasy aktywów.

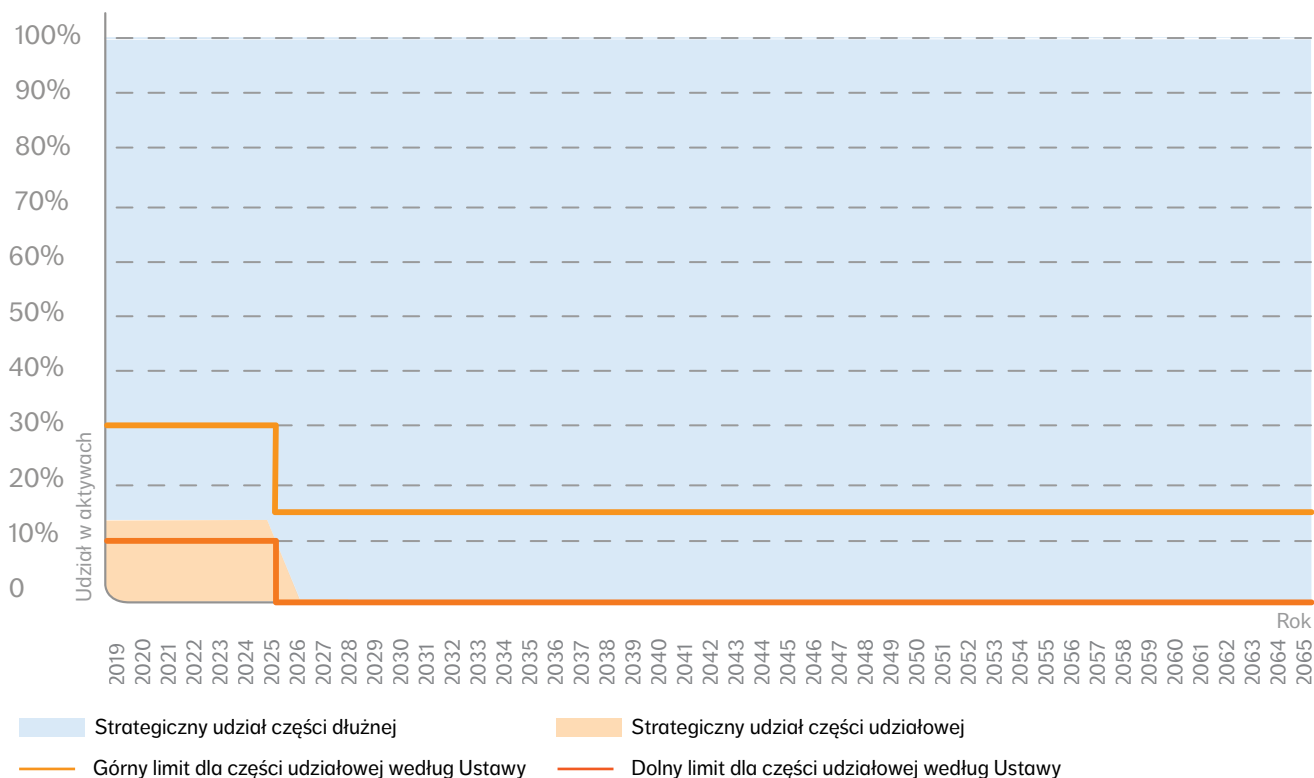


W momencie ukończenia przez uczestników **60. roku życia** (lub zbliżonego wieku), a więc po osiągnięciu zdefiniowanej daty, typowy fundusz **Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro wcięż utrzymać będzie niewielki udział części akcyjnej** w aktywach – wyniesie on 11,5%. Taki komponent akcyjny nie wpłynie znacząco na ryzyko zgromadzonych środków, a pozwoli na osiągnięcie dodatkowego dochodu z dywidend i wprowadzi pewien element zabezpieczenia przed ryzykiem inflacji.

Nieco inaczej kształtuje się strategiczna ścieżka schodzenia w przypadku Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025.

Przewiduje ona zejście do zerowego udziału części akcyjnej. Jest to fundusz przeznaczony dla osób cechujących się **wysoką awersją do ryzyka** – unikających ponoszenia strat i gotowych poświęcić potencjał do generowania wyższych stóp zwrotu. Zgodnie z założeniami strategicznej ścieżki schodzenia, fundusz Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025 będzie inwestował wyłącznie w papiery dłużne począwszy od stycznia 2026 r. Wynika to z faktu, że akcje będą sprzedawane stopniowo, dla wspomnianego wyżej uniknięcia ryzyka niewłaściwego timingu.

Wykres - Strategiczna ścieżka schodzenia dla funduszu Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025



Strategia funduszy Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro

Fundusze Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro są zarządzane aktywnie. Ogólne ramy strategii funduszy Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro są nakreślone przez benchmarki funduszy. Pokazują one strategiczną, długoterminową alokację środków funduszy na rynkach akcji oraz długu. Benchmarki są także wzorcem do oceny efektywności zarządzania funduszami.

Benchmark każdego z funduszy

składa się z benchmarku części udziałowej oraz benchmarku części akcyjnej, według proporcji wynikających ze strategicznej ścieżki schodzenia.

$$\text{Benchmark}_{\text{CzD}} = \text{udział}_{\text{CzU}} \times \text{Benchmark}_{\text{CzU}} + \text{udział}_{\text{CzD}} \times \text{Benchmark}_{\text{CzD}}$$

Benchmark części udziałowej

składa się z szerokich indeksów rynku polskiego (WIG Poland), rynku amerykańskiego (MSCI US) oraz rynku europejskiego (MSCI Europe). W celu optymalizacji stopy zwrotu i dywersyfikacji ryzyka, fundusze dążą do relatywnie wysokiego udziału inwestycji zagranicznych w części udziałowej. Ustawa o PPK nakłada obowiązek inwestowania 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%.

$$\text{Benchmark}_{\text{CzU}} = 65\% \times \text{WIG-Poland} + 25\% \times \text{MSCI USA} + 10\% \times \text{MSCI Europe}$$

Benchmarkiem części dłużnej

jest szeroki indeks polskich obligacji skarbowych (TBSP.Index).

$$\text{Benchmark}_{\text{CzD}} = 100\% \times \text{TBSP.Index}$$

WIG-Poland

Indeks WIG-Poland (dawniej WIG-PL) jest indeksem obliczanym przez giełdę od 22 grudnia 2003 r. W jego skład wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Indeks WIG-Poland jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. Jest to indeks szerokiego rynku, w którego skład wchodzi aktualnie (marzec 2019 r.) 321 spółek.

Indeksy MSCI

Morgan Stanley Capital International (MSCI) jest wiodącym światowym dostawcą portfeli modelowych (indeksów), które mierzą koniunkturę na rynkach

światowych oraz są punktem odniesienia dla największych firm zarządzających aktywami. Szacuje się, że indeksy MSCI są benchmarkami dla aktywów o wartości 13,9 bln dolarów, co odpowiada 85% aktywów funduszy dających ekspozycję na rynki zagraniczne. Indeksy MSCI wykorzystywane są do implementacji zarówno strategii aktywnych (10,7 bln dolarów w zarządzaniu), jak i strategii pasywnych (3,2 bln dolarów w zarządzaniu).

Indeks MSCI USA reprezentuje portfel 620 (luty 2019 r.) dużych i średnich spółek notowanych na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych. Indeks obejmuje około 85% kapitalizacji całego rynku amerykańskiego. Indeks MSCI USA jest podstawą strategii funduszy, które zarządzają aktywami o łącznej wartości 856 mld dolarów (grudzień 2017 r.).

Indeks MSCI Europe reprezentuje portfel 439 (luty 2019 r.) dużych i średnich spółek notowanych na rynkach akcji w 15 krajach europejskich, zakwalifikowanych przez MSCI jako rynki rozwinięte. Indeks obejmuje około 85% kapitalizacji rynków rozwiniętych w Europie. Indeks MSCI Europe jest podstawą strategii funduszy zarządzających aktywami o wartości 744 mld dolarów (grudzień 2017 r.).

TBSP.Index

TBSP.Index jest pierwszym oficjalnym indeksem obligacji skarbowych w Polsce. TBSP.Index jest indeksem dochodowym uwzględniającym zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych. W skład portfela indeksu wchodzi denominowane w PLN obligacje zerokuponowe oraz obligacje o oprocentowaniu stałym. Indeks jest wyliczany na podstawie kursów ustalanych podczas sesji fixingowych przeprowadzanych na rynku Treasury BondSpot Poland.

Zarządzanie aktywne

Fundusze zdefiniowanej daty Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro są zarządzane 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, fundusze nie będą dążyły 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 fundusze stosują 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 części akcyjnej, a z drugiej strony zasadę optymalizacji kosztów transakcyjnych. **Fakt publikowania benchmarków przez fundusze Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro pozwoli uczestnikom funduszy na ocenę efektywności prowadzonego procesu inwestycyjnego.**





Koszty

Towarzystwo zamierza pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Funduszami oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik

1 Wynagrodzenie za zarządzanie

w przypadku **Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2025** wynosi **0,20%** wartości aktywów netto Funduszu w skali roku, przy uwzględnieniu ograniczenia, o którym mowa w art. 49 ust. 5 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych.

W przypadku **pozostałych Funduszy wynagrodzenie za zarządzanie wynosi 0,42%** wartości aktywów netto Funduszu w skali roku, przy uwzględnieniu ograniczenia, o którym mowa w art. 49 ust. 5 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych.

- 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.

Zasady pobierania poszczególnych opłat określa ustawa i Statut Funduszu.

4 Opłata za konwersję

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa, fundusz nie pobiera opłat za konwersję.

2 Wynagrodzenie za osiągnięty wynik

Do 31 grudnia 2021 r. wynagrodzenie za osiągnięty wynik Nationale-Nederlanden Dobrowolnych Funduszy Emerytalnych Nasze Jutro, o którym mowa w par. 16 ust. 3 Statutu odpowiedniego funduszu, **wynosi 0%**. Zgodnie z przepisami ustawy o PPK, wynagrodzenie za osiągnięty wynik może wynieść nie więcej niż 0,1% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.

3 Poza wynagrodzeniem Towarzystwa

za zarządzanie Funduszem oraz wynagrodzeniem za osiągnięty wynik bezpośrednio z aktywów Funduszu mogą być pokrywane (zgodnie z Art. 50 Ustawy o PPK):

- 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;

Załączniki

1. Stopa zwrotu OFE na 30.06.2020

Stopa zwrotu OFE oraz średnie wyniki porównywalnych funduszy

Fundusz	Stopa zwrotu (na 30.06.2020)				
	36 m	60 m	120 m	180 m	max**
Nationale-Nederlanden OFE	-18,50%	-6,25%	26,92%	68,41%	282,80%
Średnia OFE	-18,59%	-5,89%	25,76%	69,20%	256,94%
średnie stopy zwrotu porównywalnych grup funduszy					
Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu	-1,64%	3,03%	21,75%	54,12%	186,83%
Fundusze akcji polskich uniwersalne	-21,49%	-13,27%	3,38%	41,28%	161,45%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie notowań funduszy Nationale-Nederlanden PTE oraz danych publikowanych przez Analizy Online. W porównaniu wykorzystano średnie stopy zwrotu grup funduszy, zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online.

**Stopa zwrotu w okresie 20.05.1999-30.06.2020.

2. Stopa zwrotu OFE na 31.12.2013 (sprzed reformy emerytalnej)

Stopa zwrotu OFE sprzed reformy emerytalnej* oraz średnie wyniki porównywalnych funduszy

Fundusz	Stopa zwrotu (na 31.12.2013)				
	12 m	36 m	60 m	120 m	max**
Nationale-Nederlanden OFE	8,4%	20,7%	53,7%	112,9%	296,5%
Średnia OFE	7,1%	18,4%	49,9%	108,3%	263,1%
średnie stopy zwrotu porównywalnych grup funduszy					
Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu	5,1%	12,5%	46,7%	99,0%	244,5%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie notowań funduszy Nationale-Nederlanden PTE oraz danych publikowanych przez Analizy Online. W porównaniu wykorzystano średnie stopy zwrotu grup funduszy, zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online.

*Udział akcji w portfelu OFE to ok. 30-40%

**Stopa zwrotu w okresie 20.05.1999-31.12.2013.

3. Stopa zwrotu DFE (na 30.06.2020 r.)

Stopa zwrotu DFE oraz średnie wyniki porównywalnych grup funduszy

Fundusz	Stopa zwrotu (na 30.06.2020)			
	12 m	36 m	60 m	max*
Nationale-Nederlanden DFE (jednostka A)	5,45%	1,62%	26,95%	137,90%
Średnia DFE	-0,58%	-4,06%	9,60%	72,27%
średnie stopy zwrotu porównywalnych grup funduszy				
Fundusze mieszane polskie zrównoważone	-5,28%	-8,10%	-1,09%	13,42%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie notowań funduszy Nationale-Nederlanden PTE oraz danych publikowanych przez Analizy Online. W porównaniu wykorzystano średnie stopy zwrotu grup funduszy, zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online.

*Stopa zwrotu w okresie 02.07.2012-30.06.2020.

Słownik pojęć

1 Fundusz zdefiniowanej daty (FZD)

Charakteryzuje się odpowiednio zdywersyfikowanym portfelem aktywów, co pozwala osiągnąć optymalny profil oczekiwanego zysku i podejmowanego ryzyka. Ponadto, alokacja w poszczególne klasy (rodzaje) aktywów, różniące się poziomem ryzyka inwestycyjnego, jest stopniowo dostosowywana do wieku oszczędzających w takim funduszu. Dzięki temu FZD są wygodnym narzędziem do profesjonalnego gromadzenia środków na emeryturę

2 Indywidualne Konto Emerytalne (IKE)

Konto, które umożliwia oszczędzanie na emeryturę w ramach III filaru. IKE może być prowadzone przez fundusze inwestycyjne, banki, towarzystwa ubezpieczeń na życie, domy maklerskie i dobrowolne fundusze emerytalne. Oszczędzając w IKE inwestor otrzymuje możliwość skorzystania z całkowitego zwolnienia z 19% podatku od zysków kapitałowych. Warunkiem jest ukończenie 60. lub 55. roku w momencie wypłaty oraz posiadanie lub nabycie uprawnień emerytalnych, a także opłacanie składek w dowolnej wysokości przez co najmniej 5 lat lub dokonanie ponad połowy wpłat nie później niż 5 lat przed złożeniem wniosku o ich wypłatę. Roczny limit wpłat na IKE wynosi trzykrotność prognozowanego na dany rok przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w gospodarce narodowej. Działalność IKE reguluje ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.

3 Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE)

Druga obok IKE możliwość indywidualnego oszczędzania na emeryturę w ramach III filaru. IKZE może być prowadzone przez fundusze inwestycyjne, banki, towarzystwa ubezpieczeń na życie, domy maklerskie i dobrowolne fundusze emerytalne. W ramach IKZE inwestor może skorzystać z ulgi podatkowej polegającej na możliwości odliczenia wpłacanych kwot od podstawy opodatkowania podatkiem PIT. Ponadto, IKZE oferują zwolnienie z podatku od zysków kapitałowych. W zamian za to, po osiągnięciu wieku emerytalnego wypłacana kwota opodatkowana jest zryczałtowanym podatkiem na poziomie 10%. Roczny limit wpłat środków do IKZE ograniczony został przez ustawodawcę do 1,2 krotności prognozowanego wynagrodzenia miesięcznego w gospodarce narodowej. Działalność IKZE reguluje ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.

4 Pracownicze Programy Emerytalne

Dobrowolna forma grupowego oszczędzania na emeryturę, organizowana przez pracodawcę przy współudziale pracowników. Składka podstawowa odprowadzana jest przez pracodawcę, a pracownik może wносить dodatkową składkę, potrącaną ze swojego wynagrodzenia. Środki gromadzone są w wybranej przez pracodawcę i pracowników instytucji finansowej. Środki w ramach PPE mogą być odkładane w pracowniczych funduszach emerytalnych, funduszach inwestycyjnych czy ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych. Działalność PPE reguluje ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 o pracowniczych programach emerytalnych.

5 Jednostki rozrachunkowe Nationale-Nederlanden DFE

Nationale-Nederlanden DFE oferuje klientom dwie kategorie jednostek rozrachunkowych (A, B). Jednostki różnią się poziomem pobieranej opłaty za zarządzanie. W przypadku jednostki B, od aktywów funduszu przypadających na tę kategorię jednostek pobiera się wynagrodzenie stałe towarzystwa za zarządzanie funduszem obliczone z zastosowaniem parametrów ogólnych (określone w statucie) obniżonych o 15 punktów bazowych. Jednostki kategorii B przeznaczone są dla członków funduszy, którzy przez 5 kolejnych lat dokonywali wpłat na IKE/IKZE w kwocie równiej co najmniej 600 zł rocznie.