

Prospekt Informacyjny 2019 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/ppk

Prospekt informacyjny został sporządzony w dniu 24.06.2020 r. w Warszawie

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Prospekt Informacyjny Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2045 (Fundusz) za 2019 rok. Zawiera on informacje o wynikach inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe, aktualny Statut oraz deklarację zasad polityki inwestycyjnej Funduszu.

Fundusz Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045 jest zarządzany przez 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 2019 rok z aktywami netto o wartości 2.626.820,88 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, następującym po dokonaniu wpłaty pierwszej składki do Funduszu, wartość jednostki rozrachunkowej została ustalona na 10 zł. W dniu 31 grudnia 2019 roku wartość jednostki rozrachunkowej wyniosła 11,63 zł. Stopa zwrotu osiągnięta przez Fundusz w okresie 6.09.2019 – 31.12.2019 r. wyniosła 16,3%.

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

Wzorzec służący ocenie efektywności inwestycji Nationale-Nederlanden Dobrowolnych Funduszy Emerytalnych Nasze Jutro definiuje następująca formuła:

$$B_{FZD} = w_{CzU} \times (65\% \times WIG\ PL + 25\% \times MSCI\ USA_{PLN} + 10\% \times MSCI\ Europe_{PLN}) + w_{CzD} \times TBSP.Index$$

gdzie:

B_{FZD} – wzorzec (benchmark) służący ocenie efektywności funduszu zdefiniowanej daty,

w_{CzU} – waga części udziałowej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia Funduszu,

w_{CzD} – 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 Rynku GPW, reprezentujący szeroki portfel spółek krajowych (Bloomberg ticker: WIGPL Index),

MSCI USA_{PLN} – indeks obliczany w walucie USD przez Morgan Stanley Capital International, reprezentujący portfel dużych i średnich spółek notowanych na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych (Bloomberg ticker: MXUS Index), przeliczony na walutę krajową według fixingu NBP,

MSCI Europe_{PLN} – indeks obliczany w walucie EUR przez Morgan Stanley Capital International, reprezentujący portfel dużych i średnich spółek notowanych na rynkach akcji krajach europejskich, zakwalifikowanych przez MSCI jako rynki rozwinięte (Bloomberg ticker: MXEU 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 31.12.2019 r. wagi części udziałowej i części dłużnej w benchmarku Funduszu wynosiły odpowiednio: 75,50% i 24,50%.

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. Uwzględniając powyższy cel inwestycyjny, w skład portfela Funduszu na koniec 2019 roku wchodziły następujące kategorie lokat (udziały w portfelu inwestycyjnym): akcje 61,95%, instrumenty dłużne 20,75%, depozyty bankowe 17,30%.

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. 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 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.

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. 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 akcyjnej, a z drugiej strony zasadę optymalizacji kosztów transakcyjnych.

Pragniemy Państwa zapewnić, że w przypadku Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasz 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:

- 1) ryzyko rynkowe – ryzyko zmian cen instrumentu finansowego wynikających ze zmian koniunktury na danym rynku;
- 2) ryzyko kredytowe – ryzyko niewywiązania się emitenta z przyjętych zobowiązań, w szczególności spłaty odsetek lub rat kapitałowych. Ryzyko kredytowe przejawia 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;
- 3) ryzyko rozliczenia – ryzyko błędnego lub opóźnionego rozliczenia transakcji albo nierozliczenia transakcji. Nie można wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub

kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części aktywów Funduszu;

- 4) ryzyko płynności – ryzyko niedostatecznej płynności na rynku, utrudniającej lub uniemożliwiającej zawarcie przez Fundusz transakcji nabycia lub zbycia określonych lokat w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także utrudniającej lub uniemożliwiającej dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego;
- 5) ryzyko walutowe – ryzyko zmian kursu złotego względem walut obcych, w których Fundusz zawiera transakcje lub w których denominowane są aktywa Funduszu. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko bezpieczeństwa deponowania instrumentów finansowych; przechowywaniem aktywów zajmuje się depozytariusz, który musi spełniać odpowiednie kryteria w zakresie bezpieczeństwa kapitałowego. W szczególnych przypadkach depozytariusz korzysta z usług innych podmiotów (subdepozytariuszy) zajmujących się przechowywaniem papierów wartościowych (np. niektóre obligacje korporacyjne). Istnieje ryzyko, że depozytariusz lub subdepozytariusz nie wywiąże się z ciężących 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;
- 7) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – ryzyko związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Funduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. 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;
- 8) ryzyko związane ze zmianami powszechnie obowiązujących przepisów prawa – częste zmiany regulacji prawnych, a w szczególności dotyczących podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji, zezwoleń, mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitentów, a zatem 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 wynikający 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 stopy zwrotu w przypadku cyklicznego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej, która ma duży wpływ na sytuację finansową przedsiębiorstw i ich wypłacalność.

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

Ryzyka w odniesieniu do poszczególnych kategorii lokat

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

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

- ryzyko finansowe emitenta – w zależności od wiarygodności kredytowej oraz pozycji finansowej emitenta istnieje ryzyko niewypłacalności. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub ograniczenie perspektyw jego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na cenę jego akcji;
- ryzyko płynności – w przypadku niektórych walorów niewielka skala obrotów na rynku uniemożliwia szybką reakcję inwestycyjną bez znaczącego wpływu na cenę tych papierów;
- ryzyko zmian regulacji prawnych, w tym podatkowych – częste zmiany regulacji prawnych, a w szczególności dotyczących podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji, zezwoleń, mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitentów, a zatem ceny akcji.

Fundusz 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 nabywanie akcji spółek zagranicznych może obniżyć 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 właściwe regionalne lub lokalne władze innych państw, przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisów prawa. W przypadku tego rodzaju lokat podstawowym rodzajem ryzyka jest ryzyko kredytowe, przejawiające się możliwością pogorszenia siły finansowej emitenta, a w rezultacie obniżeniem ratingu i spadkiem ceny obligacji. W skrajnym przypadku może nastąpić bankructwo emitenta, to znaczy brak zdolności uregulowania przez emitenta swoich zobowiązań. Ponadto nieskarbowe papiery dłużne mogą być obciążone ryzykiem płynności, polegającym na niemożności zbycia lokaty bez znaczącego wpływu na cenę. 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 rachunkowych Funduszu. Umarzanie tytułów uczestnictwa może podlegać różnym ograniczeniom mającym wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa lub w przekazaniu Funduszowi środków z tytułu tych umorzeń może powodować straty dla Funduszu lub skutkować trudnościami w dokonaniu prawidłowej wyceny aktywów Funduszu.

Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rachunkowe, 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 rachunkowe 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 obsługę Funduszu i jego członków, w tym umów z agentem transferowym, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez błędy w prowadzeniu rachunków zawieranych z członkami Funduszu, błędy lub opóźnienia w przeliczaniu środków przekazywanych do Funduszu oraz rozpatrywaniu dyspozycji i innych dokumentów członków Funduszu.

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

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;
- zmianę 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 osiągnięte wyniki potwierdzają słuszność dokonanego przez Państwa wyboru.

Więcej informacji na temat naszego Funduszu znajdują Państwo na stronie internetowej: www.nnikze.pl oraz pod numerem telefonu :+48 22 338 91 88.

Z wyrazami szacunku,



Szymon Ożóg
Prezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

Spis treści

Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045 Sprawozdanie finansowe za okres od 6 września 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.....	8
1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego	9
2. Bilans.....	13
3. Rachunek zysków i strat	14
4. Zestawienie zmian w aktywach netto.....	15
5. Zestawienie zmian w kapitale własnym	16
6. Zestawienie portfela inwestycyjnego	17
7. Dodatkowe informacje i objaśnienia	18
Oświadczenie depozytariusza	22
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu.....	23
Statut Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045.....	28
Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2045.....	39

Nationale-Nederlanden
Dobrowolny Fundusz Emerytalny
Nasze Jutro 2045
Sprawozdanie finansowe
za okres od 6 września 2019 roku
do 31 grudnia 2019 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: Grzegorz Chłopek Prezes Zarządu, Szymon Ożóg Wiceprezes Zarządu, Grzegorz Łętocha Członek Zarządu.

Fundusz został utworzony w 2019 roku na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) i został wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie 9 stycznia 2019 roku pod numerem RFe 42.

Fundusz prowadzi działalność zgodnie z przepisami ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych Dz.U. 2018 poz. 2215 (ustawa o PPK), ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych Dz.U. 2020 poz. 105 (ustawa o funduszach emerytalnych), ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi Dz.U. 2020 poz. 95 (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.

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.

Zdefiniowana Data Funduszu przypada na dzień 1 stycznia 2045 r.

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 rachunkowej 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 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.

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.

Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych, Fundusz zdefiniowanej daty będący funduszem emerytalnym jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji funduszu.

Fundusz lokuje środki w instrumenty rynku pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, depozyty bankowe, akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty 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 sporządzone zostało za okres od 6 września 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. t.j. Dz.U.2019.351 (ustawa o rachunkowości), Rozporządzeniem Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, t.j. Dz.U.2015.1675 (rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości), Rozporządzeniem Rady Ministrów z 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, Dz.U.2004.51.493 z późn.zm. (rozporządzenie w sprawie wyceny).

1.4. 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 nimi prawa i korzyści z tych praw stanowią jego aktywa.

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

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

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 ujmowane są w księgach funduszu w dniu wyceny następującym po dniu ich otrzymania.

Portfel inwestycyjny

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

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

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

Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny wg „rozporządzenia w sprawie wyceny”. W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony.

Papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o średnią dzienną cenę transakcji ważoną wolumenem obrotu. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny wyceniane są według kosztu amortyzowanego lub w cenie nabycia wraz z doliczeniem odsetek należnych na dzień wyceny albo w oparciu o model wyceny, którego założenia Fundusz zobowiązany jest przekazać do KNF.

Papiery wartościowe będące przedmiotem umowy pożyczki stanowią składnik portfela inwestycyjnego Wierzytelności z tytułu depozytu, pożyczki lub kredytu wycenia się, według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny zgodnie z zasadą memoriału.

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 ujmują się odpowiednio w zrealizowanym zysku/ stracie z inwestycji.

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

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

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

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

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

Amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych ujmują się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii.

Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmują 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 zmienia się rynek wyceny z polskiego na zagraniczny. Jeżeli wolumen obrotu danego waloru spółki na rynku krajowym wzrośnie do powyżej 20% wolumenu obrotu na najbardziej płynnym rynku zagranicznym przywrócona zostaje wycena oparta o notowania na terytorium RP.

Koszty i opodatkowanie

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.

W okresie do 30 czerwca 2020 r. wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem będzie pobierane w wysokości 0.01% wartości aktywów netto w skali roku przy uwzględnieniu ograniczenia o którym mowa w art. 49 ust 5 ustawy o PPK.

Ponadto Towarzystwo pokrywa koszty o których mowa w paragrafie 14 ust 2 pkt 1-4 Statutu Funduszu w okresie w którym wartość aktywów netto Funduszu jest niższa niż 2 mln zł.

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

W 2020 r. będą miały zmiany regulacji prawnych w zakresie przekształcenia funduszy emerytalnych w fundusze inwestycyjne.

Celem ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne (dalej ustawa przekształceniowa), która na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania znajduje się na etapie procesu legislacyjnego, jest realizacja założeń określonych w rządowym Planie na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju w zakresie w jakim odnoszą się one do funkcjonowania funduszy emerytalnych.

Projekt ustawy przekształceniowej przewiduje m.in., że powszechne towarzystwa emerytalne (PTE) ulegną z mocy prawa przekształceniu w towarzystwa funduszy inwestycyjnych (TFI) a dobrowolne fundusze emerytalne (DFE) ulegną przekształceniu w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte (SFIO).

W przypadku wejścia w życie powyższych przepisów Fundusz będzie kontynuował działalność w nowej formie prawnej przy czym będzie podlegał regulacjom właściwym dla funduszy inwestycyjnych m.in. w zakresie polityki inwestycyjnej, zasad zarządzania ryzykiem, zasad rachunkowości czy obowiązków informacyjnych. Należy oczekiwać, że nastąpią również istotne zmiany w zakresie rodzaju i poziomu opłat pobieranych z tytułu zarządzania przekształconym funduszem.

1.8. Zdarzenia po dacie bilansowej

W związku z pandemią wirusa COVID-19, po dacie bilansowej nastąpił bezprecedensowy spadek kursów giełdowych spółek w Polsce i na całym świecie. W związku z powyższym, do dnia poprzedzającego sporządzenie sprawozdań finansowych, tj. na datę wyceny 17 marca 2020 r., spadek jednostki rozrachunkowej Funduszu wyniósł 23% w porównaniu z wyceną na datę bilansową. Z uwagi na bardzo wysoką zmienność rynkową, do momentu jej stabilizacji oszacowanie wpływu pandemii COVID-19 na wartość aktywów i aktywów netto Funduszu nie jest możliwe. Dopiero obserwacja kierunków rozwoju pandemii oraz implikacji społecznych i ekonomicznych w skali kraju i w skali globalnej pozwoli określić zakres i skalę potencjalnych następstw dla długoterminowego poziomu aktywów, wyniku finansowego i działalności Funduszu.

1.9. Kontynuowanie działalności przez Fundusz

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

2. Bilans

BILANS (w PLN)		31.12.2019
I	Aktywa	3 405 139.36
1	Portfel inwestycyjny	3 179 621.45
2	Środki pieniężne:	222 761.06
a)	na rachunkach bieżących	0.00
b)	na rachunku przeliczeniowym	222 757.40
	- na rachunku wpłat	222 757.40
	- na rachunku wypłat	0.00
	- do wyjaśnienia	0.00
c)	na pozostałych rachunkach	3.66
3	Należności	2 756.85
a)	z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	0.00
b)	z tytułu dywidend	0.00
c)	z tytułu pożyczek	0.00
d)	z tytułu odsetek	0.00
e)	od towarzystwa	2 327.62
f)	pozostałe należności	429.23
4	Rozliczenia międzyokresowe	0.00
II	Zobowiązania:	778 318.48
1	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	554 912.92
2	Z tytułu pożyczek i kredytów	0.00
3	Wobec członków	220 680.05
4	Wobec towarzystwa	12.70
5	Wobec depozytariusza	0.00
6	Pozostałe zobowiązania	846.77
7	Rozliczenia międzyokresowe	1 866.04
III	Aktywa netto (I-II)	2 626 820.88
IV	Kapitał funduszu	2 593 113.10
V	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	33 707.78
1	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	1 313.61
2	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 366.34
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	31 027.83
VI	Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V)	2 626 820.88

3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)

06.09.2019-31.12.2019

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)		06.09.2019-31.12.2019
I	Przychody operacyjne	4 700.34
1	Przychody portfela inwestycyjnego	962.85
a)	dywidendy i udziały w zyskach	0.00
b)	odsetki, w tym	962.85
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	629.39
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	333.46
	- pozostałe	0.00
c)	odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0.00
d)	przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0.00
e)	przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0.00
f)	pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0.00
2	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	207.81
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	740.26
4	Pozostałe przychody	2 789.42
II	Koszty operacyjne	3 386.73
1	Koszty zarządzania funduszem	12.99
2	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	2 027.16
3	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	0.00
a)	amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0.00
b)	pozostałe koszty inwestycyjne	0.00
4	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	10.10
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	470.83
6	Koszty danin publicznoprawnych	0.00
7	Pozostałe koszty	865.65
III	Wynik z inwestycji (I-II)	1 313.61
IV	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	32 394.17
1	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 366.34
2	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	31 027.83
V	Wynik finansowy (III+IV)	33 707.78

4. Zestawienie zmian w aktywach netto

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w PLN)

06.09.2019-31.12.2019

A Zmiana wartości aktywów netto		
I	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0.00
II	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	33 707.78
1	Wynik z inwestycji	1 313.61
2	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	1 366.34
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	31 027.83
III	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	2 593 113.10
1	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	2 593 113.10
2	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	0.00
IV	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	2 626 820.88
V	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	2 626 820.88
B Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:	
1	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	0.0000
2	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	225 787.1483
II	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową	
1	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	10.00
2	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	11.63
3	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	16.30%
4	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	10.00
5	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	11.66
6	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	11.63

5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w PLN)		06.09.2019-31.12.2019
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	0.00
1	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	0.00
1.1	Zmiany w kapitale funduszu	2 593 113.10
a)	zwiększenia z tytułu	2 593 113.10
	- wpłat członków	2 593 113.10
	- otrzymanych wpłat transferowych	0.00
	- pokrycia szkody	0.00
	- pozostałe	0.00
b)	zmniejszenia z tytułu	0.00
	- wypłat transferowych	0.00
	- wypłat osobom uprawnionym	0.00
	- wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE	0.00
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	0.00
	- pozostałe	0.00
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	2 593 113.10
2	Wynik finansowy	33 707.78
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	2 626 820.88

6. Zestawienie portfela inwestycyjnego

		Stan na 31 grudnia 2019 r.			
Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia	Wartość bieżąca	Udział w aktywach (w %)	
2. Obligacje emitowane przez Skarb Państwa	547	628 587.70	636 596.13	18.70	
MINISTERSTWO FINANSÓW – DS0726 – 25/07/2026	29	30 067.20	30 228.44	0.89	
MINISTERSTWO FINANSÓW – DS0727 – 25/07/2027	29	30 116.50	30 167.54	0.89	
MINISTERSTWO FINANSÓW – IZ0823 – 25/08/2023	185	258 437.60	261 624.42	7.68	
MINISTERSTWO FINANSÓW – PS0123 – 25/01/2023	88	90 314.40	92 249.52	2.71	
MINISTERSTWO FINANSÓW – PS0421 – 25/04/2021	150	151 374.00	153 249.00	4.50	
MINISTERSTWO FINANSÓW – PS0422 – 25/04/2022	37	37 610.50	38 134.79	1.12	
MINISTERSTWO FINANSÓW – WS0428 – 25/04/2028	29	30 667.50	30 942.42	0.91	
12. Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej	1	550 177.73	550 177.73	16.16	
Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122019N001	1	550 177.73	550 177.73	16.16	
14. Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	1	1 000.00	1 004.03	0.03	
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO – BGK1023 – 28/10/2023	1	1 000.00	1 004.03	0.03	
23. Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	1	101.09	101.46	0.00	
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. – PK10622 – 19/06/2022	1	101.09	101.46	0.00	
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	218	21 784.80	21 942.56	0.64	
PKO BANK HIPOTECZNY SA – PHO0721 – 12/07/2021	216	21 584.90	21 742.56	0.64	
PKO BANK HIPOTECZNY SA – PHO0821 – 30/08/2021	2	199.90	200.00	0.01	
27. Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium RP	41 826	1 513 478.20	1 544 905.73	45.37	
AB S.A. – ABPL	143	2 865.30	3 654.67	0.11	
Alior Bank S.A. – ALIOR	809	23 244.29	23 294.83	0.68	
Amrest Holdings Se – AMREST	604	26 895.67	26 298.94	0.77	
Asseco Poland S.A. – ASSECOPL	542	32 525.90	34 577.70	1.02	
Bank Handlowy w Warszawie S.A. – HANDLOWY	403	21 073.59	20 838.40	0.61	
Bank Millennium S.A. – MILLENNIUM	2 196	12 480.13	12 811.25	0.38	
Bank Polska Kasa Opieki S.A. – PEKAO	1 121	111 624.55	112 754.89	3.31	
Budimex S.A. – BUDIMEX	123	21 586.91	21 161.79	0.62	
CD Projekt S.A. – CDPROJEKT	405	106 946.11	113 555.11	3.33	
Cyfrowy Polsat S.A. – CYFRPLSAT	1 788	50 377.96	50 362.23	1.48	
Dino Polska S.A. – DINOPL	317	44 844.00	45 677.99	1.34	
Feerum S.A. – FEERUM	121	1 424.03	1 519.31	0.04	
Globe Trade Centre S.A. – GTC	1 933	18 627.38	18 628.52	0.55	
Grupa Azoty S.A. – GRUPAAZOTY	74	2 202.63	2 201.02	0.06	
Grupa Kęty S.A. – KETY	75	25 936.57	25 704.01	0.75	
Grupa Lotos S.A. – LOTOS	780	65 624.94	65 362.97	1.92	
ING Bank Śląski S.A. – INGBSK	219	43 321.88	44 505.59	1.31	
KGHM Polska Miedź S.A. – KGHM	760	73 847.08	72 813.92	2.14	
Kruk S.A. – KRUK	101	16 171.43	16 875.93	0.50	
LPP S.A. – LPP	10	88 272.66	87 968.32	2.58	
mBank S.A. – MBANK	14	5 292.33	5 460.11	0.16	
Orange Polska S.A. – ORANGEPL	3 464	25 288.24	24 768.99	0.73	
PGS Software S.A. – PGSSOFT	72	694.24	778.97	0.02	
Play Communications S.A. – PLAY	1 604	55 450.84	56 245.70	1.65	
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. – PKNORLEN	1 449	123 129.16	124 226.97	3.65	
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. – PGNIG	11 477	48 653.96	49 508.33	1.45	
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. – PKOBP	5 072	177 946.48	175 884.28	5.17	
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. – PZU	3 177	126 009.02	127 539.71	3.75	
Rainbow Tours S.A. – RAINBOW	2 495	69 936.85	87 328.24	2.56	
Santander Bank Polska S.A. – SANPL	253	75 638.04	77 039.97	2.26	
Wirtualna Polska Holding S.A. – WIRTUALNA	225	15 546.03	15 557.07	0.46	
43. Razem lokaty krajowe	42 594	2 715 129.52	2 754 727.64	80.90	
67. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego mające siedzibę na terytorium UE, EOG i OECD	1 051	425 334.13	424 893.81	12.48	
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF EUR (Dist) – ISHR E STX 50-I	810	131 638.56	131 740.61	3.87	
ISHARES VII PLC ISHRS CORE S&P 500 UCITS ETF USD	241	293 695.57	293 153.20	8.61	
71. Razem lokaty zagraniczne	1 051	425 334.13	424 893.81	12.48	
72. Razem lokaty	43 645	3 140 463.65	3 179 621.45	93.38	

7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)

06.09.2019-31.12.2019

I Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:		
1	Środki pieniężne na rachunkach bieżących; informacje o wielkości:	0.00
a)	środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	0.00
b)	środków na rachunkach bieżących w innych bankach	0.00
c)	środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0.00
d)	środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0.00
e)	waluty EUR	0.00
f)	waluty USD	0.00
g)	innych walut	0.00
h)	środków w drodze	0.00
i)	innych środków	0.00
2	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:	222 757.40
a)	środków wpłaconych za członków (dotyczy pracowniczego funduszu)	0.00
b)	środków wpłaconych przez członków (dotyczy dobrowolnego funduszu)	222 757.40
c)	środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0.00
d)	innych środków	0.00
3	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:	0.00
a)	przeznaczonych na wypłaty transferowe	0.00
b)	przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	0.00
c)	przeznaczonych na wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE	0.00
d)	innych	0.00
4	Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	0.00
a)	akcji i praw z nimi związanych	0.00
b)	obligacji skarbowych	0.00
c)	bonów	0.00
d)	pozostałych obligacji	0.00
e)	certyfikatów	0.00
f)	bankowych papierów wartościowych	0.00
g)	jednostek uczestnictwa	0.00
h)	listów zastawnych	0.00
i)	praw pochodnych	0.00
j)	innych	0.00
5	Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:	8 129.96
a)	rachunków bankowych	0.00
b)	składników portfela inwestycyjnego, w tym:	8 129.96
-	obligacji	8 129.96
-	depozytów bankowych	0.00
-	bankowych papierów wartościowych	0.00
-	listów zastawnych	0.00
-	pozostałych	0.00

c)	kredytów	0.00
d)	pożyczek	0.00
e)	innych	0.00
6	Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:	2 327.62
a)	pokrycia szkody	0.00
b)	innych	2 327.62
7	Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	554 912.92
a)	akcji i praw z nimi związanych	459 321.54
b)	obligacji skarbowych	0.00
c)	bonów	0.00
d)	pozostałych obligacji	0.00
e)	certykatów	0.00
f)	bankowych papierów wartościowych	0.00
g)	jednostek uczestnictwa	95 591.38
h)	listów zastawnych	0.00
i)	praw pochodnych	0.00
j)	innych	0.00
8	Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:	0.00
a)	pożyczek krótkoterminowych	0.00
b)	kredytów długoterminowych	0.00
c)	kredytów krótkoterminowych	0.00
d)	innych	0.00
9	Zobowiązania wobec członków; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	220 680.05
a)	wpłat	220 680.05
b)	wypłat transferowych	0.00
c)	pokrycia szkody	0.00
d)	innych	0.00
10	Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	12.70
a)	opłaty od składki	0.00
b)	opłat transferowych	0.00
c)	opłat za zarządzanie	12.70
d)	innych	0.00
11	Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	0.00
a)	wypłat bezpośrednich	0.00
b)	wypłat bezpośrednich ratalnych	0.00
c)	innych	0.00
12	Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0.00
II Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:		
1	Informacje o wielkości przychodów z:	3 960.08
a)	rachunków środków pieniężnych	207.81
b)	depozytów bankowych	333.46
c)	obligacji	629.39

d)	bankowych papierów wartościowych	0.00
e)	listów zastawnych	0.00
f)	kredytów	0.00
g)	innych, w tym:	2 789.42
	- dywidend i udziałów w zyskach	0.00
	- odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0.00
2	Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	740.26
a)	ujęte w zrealizowanym zysku/stracie z inwestycji:	0.00
	- akcji i praw z nimi związanych	0.00
	- bonów	0.00
	- obligacji	0.00
	- certyfikatów	0.00
	- bankowych papierów wartościowych	0.00
	- jednostek uczestnictwa	0.00
	- listów zastawnych	0.00
	- innych	0.00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku/stracie z wyceny inwestycji:	0.00
	- akcji i praw z nimi związanych	0.00
	- bonów	0.00
	- obligacji	0.00
	- certyfikatów	0.00
	- bankowych papierów wartościowych	0.00
	- jednostek uczestnictwa	0.00
	- listów zastawnych	0.00
	- innych	0.00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	740.26
3	Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	2 027.16
a)	refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	465.78
b)	refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	0.00
c)	opłat za przechowywanie	8.23
d)	opłat za rozliczanie	759.00
e)	weryfikacji wartości jednostki	0.00
f)	prowadzenia rachunków i przelewów	0.00
g)	innych	794.15
4	Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	2 280.53
a)	ujęte w zrealizowanym zysku/stracie z inwestycji:	0.00
	- akcji i praw z nimi związanych	0.00
	- bonów	0.00
	- obligacji	0.00
	- certyfikatów	0.00
	- bankowych papierów wartościowych	0.00
	- jednostek uczestnictwa	0.00
	- listów zastawnych	0.00
	- innych	0.00

b)	ujęte w niezrealizowanym zysku/stracie z wyceny inwestycji:	1 809.70
	- akcji i praw z nimi związanych	0.00
	- bonów	0.00
	- obligacji	0.00
	- certyfikatów	0.00
	- bankowych papierów wartościowych	0.00
	- jednostek uczestnictwa	1 809.70
	- listów zastawnych	0.00
	- innych	0.00
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	470.83
5	Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	0.00
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	0.00
6	Zrealizowany zysk/strata z inwestycji; informacje o wielkości zysku/straty z:	1 366.34
a)	akcji i praw z nimi związanych	1 366.34
b)	obligacji skarbowych	0.00
c)	bonów	0.00
d)	pozostałych obligacji	0.00
e)	certyfikatów	0.00
f)	bankowych papierów wartościowych	0.00
g)	jednostek uczestnictwa	0.00
h)	listów zastawnych	0.00
i)	praw pochodnych	0.00
j)	innych	0.00
7	Niezrealizowany zysk/strata z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku/straty z:	31 027.83
a)	akcji i praw z nimi związanych	31 427.53
b)	obligacji skarbowych	-7.03
c)	bonów	0.00
d)	pozostałych obligacji	47.65
e)	certyfikatów	0.00
f)	bankowych papierów wartościowych	0.00
g)	jednostek uczestnictwa	-440.32
h)	listów zastawnych	0.00
i)	praw pochodnych	0.00
j)	innych	0.00



Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu



Szymon Ożóg
Wiceprezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu



Jolanta Dawid
Główny Księgowy Funduszu

Oświadczenie depozytariusza

Warszawa, dnia 19 marca 2020 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Nationale-Nederlanden 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 6 września 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Signed by /
Podpisano przez:

Piotr Sawa

Date / Data: 2020-
03-19 16:02



Signed by /
Podpisano przez:

Marcin Szejka

Date / Data: 2020-
03-19 16:12

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu



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

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

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2045 („Fundusz”), które zawiera bilans na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 6 września 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., a także zestawienie portfela inwestycyjnego sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

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

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

Podstawa opinii

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

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

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

Kluczowe sprawy badania

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

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

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

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Funduszu informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 6 września 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku nie naruszył obowiązujących regulacji ostrożnościowych w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 16 października 2019 r. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy po raz pierwszy.

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

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie

wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355

w imieniu której działa kluczowy biegły rewident



Signed by /
Podpisano przez:

Michał Tomczyk

Date / Data:
2020-03-19 17:20

Michał Tomczyk

Biegły Rewident
nr ewid. 13503



Signed by /
Podpisano przez:

André Helin

Date / Data:
2020-03-19 18:02

dr André Helin

Prezes Zarządu Komplementariusza
Biegły Rewident nr w rejestrze 90004

Warszawa, 19 marca 2020 r.

Statut Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1. Wprowadzenie

1. Niniejszy Statut określa cele i zasady funkcjonowania „Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045”, zwanego dalej „Funduszem”.
2. 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

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

§ 3. Podstawa prawna działalności

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

§ 4. Statut Funduszu

Niniejszy Statut został uchwalony przez Walne Zgromadzenie Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna.

§ 5. Przedmiot działalności

1. 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.
2. 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

1. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
2. 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.
3. Zdefiniowana Data Funduszu przypada na dzień 1 stycznia 2045 r.

II. ORGANY FUNDUSZU

§ 8. Towarzystwo

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

§ 9.
Kapitał zakładowy Towarzystwa

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

§ 10.
Siedziba i adres Towarzystwa

1. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie.
2. 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

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

III. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

§ 13.
Wskazanie Depozytariusza, jego siedziby i adresu

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

IV. KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ

§ 14.
Zasady finansowania działalności Funduszu

1. Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa, zgodnie z przepisami Ustawy o PPK oraz Ustawy.
2. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz wynagrodzeniem za osiągnięty wynik, o których mowa w § 16, bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywane są:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów Funduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Funduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Funduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem rejestru członków Funduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Funduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.
3. 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.
4. 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:

- 1) 0,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku kalendarzowym – gdy wartość aktywów netto Funduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
- 2) 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. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik wynosi 0,1% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.
4. Wysokość parametrów służących do ustalania wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem będzie każdorazowo ustalana przez Zarząd Towarzystwa w drodze uchwały. Ustalane 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. Na kwotę wynagrodzenia za osiągnięty wynik, Towarzystwo tworzy na każdy dzień wyceny rezerwę według następującego algorytmu:

$$RZ(d) = WAN(d) * \max(0; Y * (T / LDR) * (SZ - SR\%)),$$

gdzie:

RZ(d) – wartość rezerwy na wynagrodzenie za osiągnięty wynik na dany dzień wyceny, na dany rok kalendarzowy;
WAN(d) – wartość aktywów netto Funduszu za poprzedni dzień wyceny;
T – liczba dni pomiędzy ostatnim dniem wyceny w poprzednim roku kalendarzowym a dniem bieżącym (w przypadku pierwszego roku wyceny - liczba dni wyceny pomiędzy pierwszym dniem wyceny a dniem bieżącym);
LDR – liczba dni w roku;
Y – max. 20% wzrostu aktywów netto Funduszu na jednostkę rozrachunkową ponad SR;

SR – stopa referencyjna, o której mowa w art. 49 ust. 3 pkt 2 Ustawy o PPK, ustalana jako średnia arytmetyczna rentowność w 10 (słownie: dziesięciu) dniach roboczych bezpośrednio poprzedzających rok, za który naliczane jest Wynagrodzenie za osiągnięty wynik, dla notowanej na Rynku Zorganizowanym stałokuponowej obligacji Skarbu Państwa denominowanej w walucie polskiej, której data wykupu przypada najbliżej 5 lat od ostatniego dnia poprzedzającego okres, za który naliczane będzie to wynagrodzenie. Rentowność ta ustalana jest na podstawie ceny obligacji właściwej dla potrzeb wyceny aktywów Funduszu w danym dniu roboczym. Rentowność w każdym dniu roboczym oraz stopa referencyjna podlegają zaokrągleniu do trzech miejsc po przecinku;

$$SZ = (WANJU(d) / WANJ(0) - 1) * 100\%$$

gdzie:

WANJU(d) – wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową po pobraniu opłaty stałej w dniu wyceny;
WANJ(0) – wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w ostatnim dniu wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (10,00 zł dla pierwszego roku wyceny).

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 w ust. 7.
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:
 - 1) jako główne kryteria doboru lokat:
 - a) zgodność z limitami i innymi ograniczeniami inwestycyjnymi dotyczącymi danego składnika lokat,
 - b) zgodność z przyjętą strategią inwestycyjną Funduszu;
 - 2) następujące, dodatkowe kryteria doboru dla wskazanych poniżej kategorii lokat:
 - a) 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 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,
- b) 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 zapewniania 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;
- 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;
- e) 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, warranty subskrypcyjne, 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, bony 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 lub 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) poczynszy 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, JPX);
 - 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,
 - 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, Unię Europejską 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 przewyższyć 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. Postanowień 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.
- NYSE Arca Equities, NYSE Bonds, NYSE National;
- m) Związek Australijski (Australia): Australian Securities Exchange (ASX), National Stock Exchange of Australia (NSX).

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 ulokował 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 poręczane 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 papiery 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, JPX), 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.
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 ma na celu 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,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- 3) 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
 - 4) 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, spełniać 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 umożliwia 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 uwzględnia wartość Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.
 8. Postanowień ust. 7 nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.
 9. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, a wbudowany 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 wbudowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem że instrumenty te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, a wbudowany Instrument Pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 9.
 11. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany Instrument Pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym Instrumentem Pochodnym. W takim przypadku wbudowany Instrument Pochodny jest traktowany jako odrębny Instrument Pochodny.
 12. Jeżeli Papier Wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość wbudowanego 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, WPŁATY 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 udostępnia 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. Wpłatę do PPK uznaje się za dokonaną 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.

Oplaty 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

1. Fundusz ogłasza raz w roku prospekt informacyjny zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.
2. Prospekt informacyjny Funduszu zawiera w szczególności:

- 1) Statut Funduszu,
- 2) informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu,
- 3) zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.

3. Wszelkie informacje dotyczące Funduszu są ogłaszane na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu. Prospekt informacyjny będzie dodatkowo ogłaszany w dzienniku Rzeczpospolita.
4. Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w terminie nie dłuższym niż 3 tygodnie od daty zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.
5. 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

1. Zmiana Statutu Funduszu następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa, za zezwoleniem KNF – z zastrzeżeniem wyjątków określonych przepisami prawa.
2. O każdej zmianie Statutu Fundusz powiadamia Uczestników PPK poprzez zamieszczenie treści zmian oraz jednolitego tekstu Statutu na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.
3. O fakcie dokonania ogłoszenia Towarzystwo informuje KNF.
4. 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.
5. 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

1. 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.
2. Fundusz, na żądanie Uczestnika PPK, obowiązany jest udzielić informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego Rachunku PPK.
3. Fundusz stosuje następujące tryby i formy dostarczania informacji w przypadku, o którym mowa w ust. 2:
 - 1) na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez Uczestnika PPK,
 - 2) za pośrednictwem serwisu elektronicznego, dostępnego po zalogowaniu, jeżeli Fundusz udostępnił taką funkcjonalność,
 - 3) 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 rozrachunkowej 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.

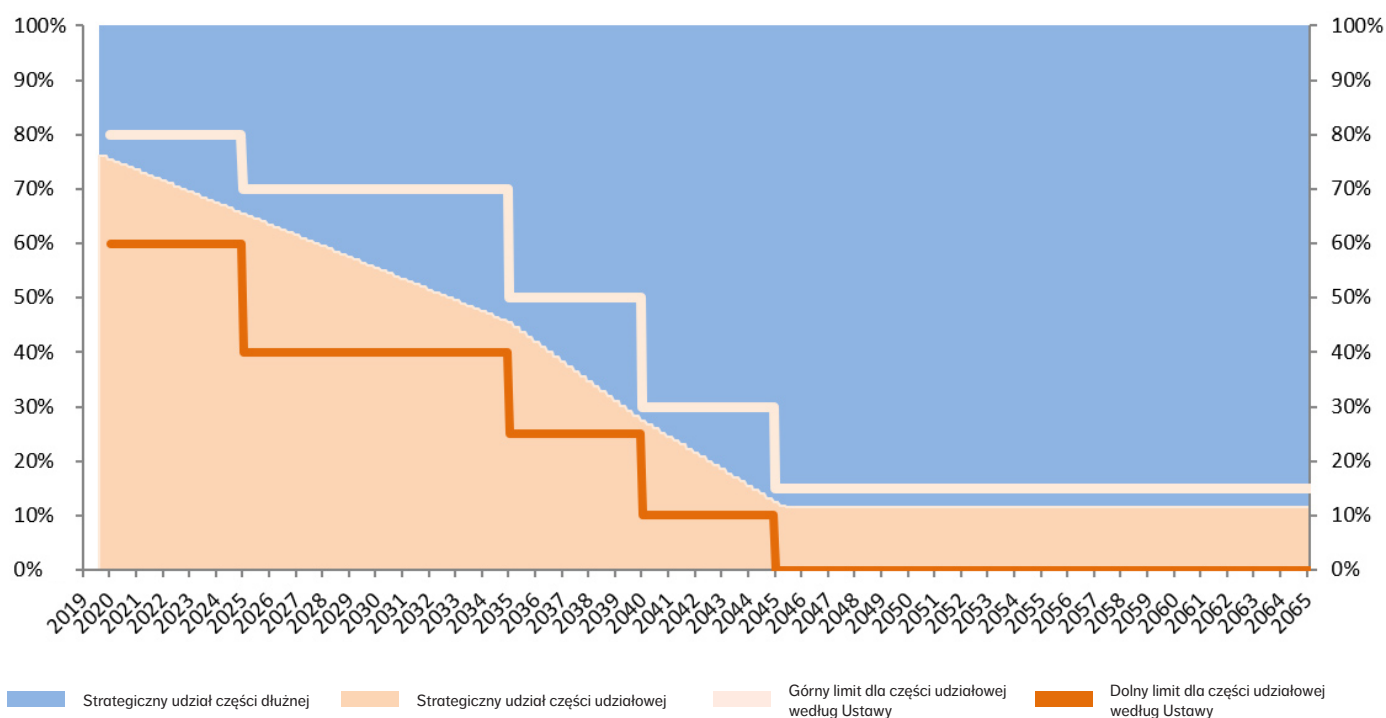
Fundusz został utworzony w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestników PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez uczestnika PPK 60. roku życia oraz na inne cele określone w przepisach regulujących funkcjonowanie PPK. Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1983-1987.

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 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, 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. Wzorzec służący ocenie efektywności inwestycji Funduszu definiuje następująca formuła:

$$B_{FZD} = w_{CZU} \times (65\% \times WIG\ PL + 25\% \times MSCI\ USA_{PLN} + 10\% \times MSCI\ Europe_{PLN}) + w_{CZD} \times TBSP.Index$$

gdzie:

B_{FZD} – wzorzec (benchmark) służący ocenie efektywności Funduszu,

W_{CZU} – waga części udziałowej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia dla Funduszu,

W_{CZD} – 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),

MSCI USA_{PLN} – indeks obliczany w walucie USD przez Morgan Stanley Capital International, reprezentujący portfel dużych i średnich spółek notowanych na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych (Bloomberg ticker: MXUS Index), przeliczony na walutę krajową według fixingu NBP,

MSCI Europe_{PLN} – indeks obliczany w walucie EUR przez Morgan Stanley Capital International, reprezentujący portfel dużych i średnich spółek notowanych na rynkach akcji krajach europejskich, zakwalifikowanych przez MSCI jako rynki rozwinięte (Bloomberg ticker: MXEU 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 (W_{CZU}) stanowiła 76,00% aktywów, a modelowa część dłużna (W_{CZD}) 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 (W_{CZU}) będzie stanowić 11,50% aktywów, a modelowa część dłużna (W_{CZD}) 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 części akcyjnej, 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:

- 1) w ramach części udziałowej:
 - akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty 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,

- 2) 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 zaciągnięcia 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,
- 3) 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:

- 1) 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 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 (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 zapewniania 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 w 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 Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Towarzystwo), jako część Grupy NN, 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 niestabilnej emisji dwutlenku węgla, szybkiej urbanizacji i poszerzenia nierówności bogactwa i dochodów.

W ramach poszanowania zasad zrównoważonego rozwoju Towarzystwo przyjmuje regulacje obejmujące zbiór siedmiu zasad, których należy przestrzegać w 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 rozważnie 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.
- Nawiązujemy 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 zrównoważonego rozwoju oraz za poszanowaniem praw akcjonariuszy. Dbając o zrównoważony rozwój i bardziej zrównoważony globalny system finansowy, współpracujemy z szerokim gronem decydentów. Często współdziałamy z innymi inwestorami, gdyż obecność dodatkowych podmiotów może przełożyć się na większą skuteczność i moc naszego przekazu.
- W ostateczności możemy stosować ograniczenia inwestycyjne. Naszym celem jest przede wszystkim uwzględnienie i zaangażowanie, a nie wykluczenie spółek z zakresu spektrum inwestycyjnego. Możemy jednak użyć ograniczeń, aby ustalić minimalny standard, w uznaniu prawa i / lub międzynarodowego konsensusu.
- Identyfikujemy i rozważamy 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.

Kapitał gromadzony w ramach Funduszy jest lokowany również uwzględniając tzw. listę restrykcyjną. W przypadku wyraźnych przesłanek, że emitent może naruszać którekolwiek ze stawianych mu minimalnych wymagań (na podstawie kryteriów społecznie odpowiedzialnego inwestowania Grupy NN), analizujemy, czy należy podjąć aktywne działania.

Grupa NN stosuje ograniczenia inwestycyjne wobec firm z modelem biznesowym zależnym od wydobycia węgla energetycznego. Firmy o uzależnionym od węgla modelu biznesowym są w tym przypadku definiowane jako podmioty, które czerpią ponad 30% swoich przychodów z wydobycia i górnictwa węgla energetycznego. Firmy te zostaną umieszczone na publicznie dostępnej liście restrykcyjnej i jednocześnie znajdą się na wewnętrznie dystrybuowanej liście restrykcyjnej przygotowywanej w Grupie NN w ramach polityki odpowiedzialnego inwestowania.

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

Oceną i pomiarem ryzyka zajmuje się następujące komórki organizacyjne:

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 Inwestycji,
- Zespół Ryzyka Inwestycyjnego.

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

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