

Prospekt Informacyjny 2022 Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2035

zarządzanego przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.
z siedzibą w Warszawie przy ul. Topiel 12.

Internet: www.nn.pl/dokumenty-PTE

Prospekt informacyjny został sporządzony w dniu 9 maja 2023 r. w Warszawie

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Prospekt Informacyjny Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2035 (Fundusz) za 2022 rok. Zawiera on:

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

Funduszem Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035 zarządza Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale-Nederlanden PTE). Fundusz rozpoczął działalność w dniu 6 września 2019 r. (data wpływu pierwszej wpłaty) oraz zakończył 2022 rok z aktywami netto o wartości 235 769 872,6 zł.

Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035 jest funduszem zdefiniowanej daty, który jest przeznaczony do gromadzenia środków w ramach pracowniczych planów kapitałowych (PPK). Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1973-1977.

Dotychczasowe wyniki działalności inwestycyjnej oraz stopień realizacji celów ustawowych

Fundusz rozpoczął działalność inwestycyjną 6 września 2019 roku. W pierwszym dniu przeliczenia, który nastąpił po dokonaniu wpłaty pierwszej składki do Funduszu, wartość jednostki rozrachunkowej została ustalona na 10 zł. W dniu 31 grudnia 2022 roku wartość jednostki rozrachunkowej wyniosła 11,71 zł. Stopa zwrotu, którą Fundusz wypracował w ciągu ostatnich trzech lat, czyli w okresie 31.12.2019 – 31.12.2022 r. wyniosła 4,46%. Stopa zwrotu benchmarku Funduszu w tym samym czasie wyniosła 2,73%.

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, który służy ocenie efektywności inwestycji Nationale-Nederlanden DFE 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 31.12.2022 r. wagi części udziałowej i części dłużnej w benchmarku Funduszu wynosiły odpowiednio: 49,50% i 50,50%.

Miniony rok był pełen zmienności na rynkach finansowych. Zaciążyło to wynikowi Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035. Stopa zwrotu, którą Fundusz wypracował w 2022 r. wyniosła -10,13%. To efekt trudności zarówno na rynku obligacji, jak i akcji. W ubiegłym roku ich udział w portfelu Funduszu był zbliżony, z lekką przewagą papierów dłużnych. W 2022 r. obligacje doświadczyły sporych spadków w związku z globalnym wzrostem inflacji oraz podwyżkami stóp procentowych na całym świecie, w tym w Polsce. W takim środowisku makroekonomicznym rentowność polskich papierów skarbowych, na których skupia się Fundusz, bardzo mocno wzrosła (ceny spadły). Jeśli chodzi o akcje, spore straty to skutek między innymi wybuchu wojny w Ukrainie, obaw o wpływ zacieśniania polityki pieniężnej na gospodarkę i perspektywa recesji. Co prawda pod koniec roku atmosfera na rynkach, zarówno papierów dłużnych, jak i udziałowych, zaczęła się poprawiać. Jednak odbicie obu klas aktywów nie pozwoliło odrobić całości wcześniej poniesionych strat.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jednostki rozrachunkowej w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz lokuje środki gromadzone w ramach PPK zgodnie z interesem Uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Uwzględniając powyższy cel inwestycyjny, w skład portfela Funduszu na koniec 2022 roku wchodziły następujące kategorie lokat (udziały w aktywach brutto): akcje 42,12%, instrumenty dłużne 48,30%, depozyty bankowe 2,89% i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego 5,17%.

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 ona stopniowe zmniejszanie zaangażowania w aktywa o wyższym potencjale stóp zwrotu i równocześnie wyższym ryzyku (głównie akcje) na rzecz papierów dłużnych, których potencjał stóp zwrotu i ryzyko są niższe. W związku z tym w początkowym okresie działalności Fundusz charakteryzuje się wyższym ryzykiem inwestycyjnym rozumianym jako zmienność wartości jednostki rozrachunkowej. Z czasem w miarę zbliżania się do daty docelowej inwestycji zmienność wartości jednostki rozrachunkowej powinna ulegać stopniowemu zmniejszeniu.

Fundusz Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035 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 poprzedniej 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. rebalansingu, 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 DFE Nasze Jutro 2035 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 rozrachunkowych Funduszu. Umarzanie tytułów uczestnictwa może podlegać różnym ograniczeniom mającym wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa lub w przekazaniu Funduszowi środków z tytułu tych umorzeń może powodować straty dla Funduszu lub skutkować trudnościami w dokonaniu prawidłowej wyceny aktywów Funduszu.

Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu

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

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o 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 rozrachunkowej.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które członek dobrowolnego funduszu emerytalnego nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – obejmuje w szczególności:

- otwarcie likwidacji dobrowolnego funduszu emerytalnego – Fundusz może ulec rozwiązaniu po wystąpieniu przesłanek określonych w przepisach prawa. Członek Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu;
- przejęcie zarządzania dobrowolnym funduszem emerytalnym przez inne towarzystwo – na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego inne towarzystwo może, bez zgody członka Funduszu, na podstawie umowy zawartej z dotychczasowym towarzystwem, przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie dobrowolnym funduszem emerytalnym wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem przejmowanego funduszu;
- zmianę depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz – depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umowy zawartej z Funduszem. Zmiana depozytariusza nie wymaga zgody członka Funduszu;
- 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 zróżnicowanie 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 znajdą Państwo na stronie internetowej: www.nn.pl oraz pod numerem telefonu: +48 22 522 71 24.

Z wyrazami szacunku,



Szymon Ożóg
Prezes Zarządu



Paweł Giza
Wiceprezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

Spis treści

Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2035 Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2022 roku	9
1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego	10
2. Bilans	14
3. Rachunek zysków i strat.....	16
4. Zestawienie zmian w aktywach netto	18
5. Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	20
6. Zestawienie portfela inwestycyjnego.....	21
7. Dodatkowe informacje i objaśnienia	28
Oświadczenie depozytariusza	36
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu	37
Statut Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2035	43
Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2035	55

Nationale-Nederlanden

Dobrowolny Fundusz Emerytalny

Nasze Jutro 2035

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2022 roku

1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego

1.1. Podstawowe informacje o Nationale-Nederlanden Dobrowolnym Funduszu Emerytalnym Nasze Jutro 2035 oraz Nationale-Nederlanden Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym S.A.

Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2035 (Fundusz) zarządzany jest przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna (Towarzystwo) z siedzibą w Warszawie przy ul. Topiel 12. Towarzystwo wpisane jest do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042153.

Towarzystwo reprezentowane jest przez Zarząd w następującym składzie: Szymon Ożóg Prezes Zarządu, Paweł Giza 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 40.

Fundusz prowadzi działalność zgodnie z przepisami ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych Dz.U. 2020 poz. 1342 (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 1973–1977. 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 2035 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 rozrachunkowej Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

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

Fundusz został utworzony w celu 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.

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 za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r., sporządzone zostało zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości Dz. U. 2021 poz. 217 (ustawa o rachunkowości), Rozporządzeniem Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, 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 pożytki z tych praw stanowią jego aktywa.

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

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

Kapitał Funduszu

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

Portfel inwestycyjny

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

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

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

Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny 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 ujmuje się odpowiednio w zrealizowanym zysku/ stracie z inwestycji. Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników portfela inwestycyjnego ujmuje się odpowiednio w niezrealizowanym zysku/ stracie z inwestycji.

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

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

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

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

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

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

W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą (dual listing), ich wycena jest dokonywana na podstawie notowań na terytorium RP. W sytuacji gdy wolumen obrotu danego instrumentu finansowego na rynku krajowym jest poniżej 10% wolumenu obrotu na najbardziej płynnym rynku zagranicznym zmieniany jest rynek wyceny z polskiego na zagraniczny. Jeżeli wolumen obrotu danego waloru spółki na rynku krajowym 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 14 sierpnia 2020 r. wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem było 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. Od 15.08.2020 r. ww. wynagrodzenie pobierane jest w wysokości 0.42%.

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

Brak zmian

1.8. Zdarzenia po dacie bilansowej

Brak zdarzeń wpływających na sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31.12.2022.

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)		31.12.2021	31.12.2022
I	Aktywa	187 207 954,11	239 182 056,12
1	Portfel inwestycyjny	183 845 147,02	235 566 461,96
2	Środki pieniężne:	1 262 207,36	1 358 664,81
a)	na rachunkach bieżących	0,00	0,00
b)	na rachunku przeliczeniowym	1 262 207,36	1 358 664,81
	- na rachunku wpłat	124 268,44	85 608,69
	- na rachunku wypłat	730,62	303,00
	- do wyjaśnienia	1 137 208,30	1 272 753,12
c)	na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3	Należności	2 100 599,73	2 256 929,35
a)	z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	2 091 812,62	2 208 288,53
b)	z tytułu dywidend	8 787,11	46 478,51
c)	z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d)	z tytułu odsetek	0,00	2 162,31
e)	od towarzystwa	0,00	0,00
f)	pozostałe należności	0,00	0,00
4	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II	Zobowiązania:	26 868 457,95	3 412 183,52
1	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	6 110 082,55	2 007 761,58
2	Z tytułu pożyczek i kredytów	19 540 182,60	0,00
3	Wobec członków	0,00	0,00
4	Wobec towarzystwa	0,00	0,00
5	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6	Pozostałe zobowiązania	1 158 383,54	1 303 822,88
7	Rozliczenia międzyokresowe	59 809,26	100 599,06

BILANS (w PLN)		31.12.2021	31.12.2022
III	Aktywa netto (I-II)	160 339 496,16	235 769 872,60
IV	Kapitał funduszu	147 054 902,44	238 492 006,63
V	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	13 284 593,72	-2 722 134,03
1	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	1 477 164,61	5 744 303,55
2	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	3 625 001,26	-10 408 434,24
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	8 182 427,85	1 941 996,66
VI	Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V)	160 339 496,16	235 769 872,60

3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)		01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022
I	Przychody operacyjne	2 375 155,31	6 657 632,63
1	Przychody portfela inwestycyjnego	2 101 793,59	5 901 894,45
a)	dywidendy i udziały w zyskach	1 243 451,13	2 400 722,32
b)	odsetki, w tym	858 342,46	3 501 172,13
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	855 770,79	3 434 450,13
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	2 571,67	66 722,00
	- pozostałe	0,00	0,00
c)	odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
d)	przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
e)	przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
f)	pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	1 066,92	63 249,20
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	259 872,03	676 881,30
4	Pozostałe przychody	12 422,77	15 607,68
II	Koszty operacyjne	1 013 609,28	2 390 493,69
1	Koszty zarządzania funduszem	458 499,72	674 364,10
2	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	144 040,81	161 344,83
3	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	6 185,67	3 648,16
a)	amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
b)	pozostałe koszty inwestycyjne	6 185,67	3 648,16
4	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	20 758,00	659 916,80

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)		01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022
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	296 344,11	779 001,71
6	Koszty danin publicznoprawnych	8 863,78	29 625,51
7	Pozostałe koszty	78 917,19	82 592,58
III	Wynik z inwestycji (I-II)	1 361 546,03	4 267 138,94
IV	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 689 016,23	-20 273 866,69
1	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	3 182 515,89	-14 033 435,50
2	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 506 500,34	-6 240 431,19
V	Wynik finansowy (III+IV)	6 050 562,26	-16 006 727,75

4. Zestawienie zmian w aktywach netto

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w PLN)		01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022
A	Zmiana wartości aktywów netto		
I	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	66 875 788,70	160 339 496,16
II	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	6 050 562,26	-16 006 727,75
1	Wynik z inwestycji	1 361 546,03	4 267 138,94
2	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	3 182 515,89	-14 033 435,50
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 506 500,34	-6 240 431,19
III	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	87 413 145,20	91 437 104,19
1	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	92 871 590,94	103 861 165,22
2	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	5 458 445,74	12 424 061,03
IV	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	93 463 707,46	75 430 376,44
V	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	160 339 496,16	235 769 872,60
B	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	5 553 371,4325	12 307 192,3360
2	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	12 307 192,3360	20 139 662,6012
II	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	12,04	13,03
2	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	13,03	11,71
3	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	8,22%	-10,13%
4	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	12,05	10,49

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w PLN)		01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022
5	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	13,80	13,27
6	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	13,03	11,71

5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w PLN)		01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	66 875 788,70	160 339 496,16
1	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	59 641 757,24	147 054 902,44
1.1	Zmiany w kapitale funduszu	87 413 145,20	91 437 104,19
a)	zwiększenia z tytułu	92 871 590,94	103 861 165,22
	- wpłat członków	92 331 585,72	103 155 713,33
	- otrzymanych wpłat transferowych	322 368,03	582 149,22
	- pokrycia szkody	0,00	0,00
	- pozostałe	217 637,19	123 302,67
b)	zmniejszenia z tytułu	5 458 445,74	12 424 061,03
	- wypłat transferowych	580 777,99	758 376,44
	- wypłat osobom uprawnionym	0,00	0,00
	- wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE	0,00	0,00
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	0,00	0,00
	- pozostałe	4 877 667,75	11 665 684,59
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	147 054 902,44	238 492 006,63
2	Wynik finansowy	13 284 593,72	-2 722 134,03
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	160 339 496,16	235 769 872,60

6. Zestawienie portfela inwestycyjnego

		31/12/2021				31/12/2022			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)
2.	Obligacje emitowane przez Skarb Państwa	47 808	45 961,72	45 340,71	24,22	86 042	72 098,28	71 517,28	29,90
	MINISTERSTWO FINANSÓW – DS0432 – 25/04/2032	0	0,00	0,00	0,00	25 081	16 928,63	16 776,43	7,01
	MINISTERSTWO FINANSÓW – DS0725 – 25/07/2025	4 001	4 184,25	3 983,64	2,13	880	920,30	820,74	0,34
	MINISTERSTWO FINANSÓW – DS0726 – 25/07/2026	487	495,47	464,15	0,25	9 337	8 255,28	8 180,05	3,42
	MINISTERSTWO FINANSÓW – DS0727 – 25/07/2027	6 533	6 066,27	6 143,36	3,28	1	0,93	0,85	0,00
	MINISTERSTWO FINANSÓW – DS1029 – 25/10/2029	1	1,02	0,94	0,00	2 801	2 600,54	2 216,29	0,93
	MINISTERSTWO FINANSÓW – DS1030 – 25/10/2030	1	0,95	0,83	0,00	1	0,95	0,67	0,00
	MINISTERSTWO FINANSÓW – OK0423 – 25/04/2023	14 476	13 912,88	13 856,43	7,40	22	21,14	21,61	0,01
	MINISTERSTWO FINANSÓW – PS0123 – 25/01/2023	11	11,23	11,15	0,01	11	11,23	11,24	0,00
	MINISTERSTWO FINANSÓW – PS0422 – 25/04/2022	1	1,02	1,02	0,00	0	0,00	0,00	0,00
	MINISTERSTWO FINANSÓW – PS0424 – 25/04/2024	602	595,98	599,00	0,32	1	0,99	0,97	0,00
	MINISTERSTWO FINANSÓW – PS0527 – 25/05/2027	0	0,00	0,00	0,00	19 413	16 930,54	17 596,53	7,36
	MINISTERSTWO FINANSÓW – PS1026 – 25/10/2026	9 026	7 978,64	7 595,02	4,06	8 767	7 409,22	6 876,48	2,88
	MINISTERSTWO FINANSÓW – WS0428 – 25/04/2028	1	1,04	0,96	0,00	1	1,04	0,84	0,00
	MINISTERSTWO FINANSÓW – WZ0124 – 25/01/2024	12 668	12 712,97	12 684,22	6,78	1	1,00	1,03	0,00
	MINISTERSTWO FINANSÓW – WZ0524 – 25/05/2024	0	0,00	0,00	0,00	866	854,23	871,99	0,36
	MINISTERSTWO FINANSÓW – WZ1126 – 25/11/2026	0	0,00	0,00	0,00	3 402	3 308,60	3 324,16	1,39
	MINISTERSTWO FINANSÓW – WZ1127 – 25/11/2027	0	0,00	0,00	0,00	15 457	14 853,66	14 817,39	6,20
12.	Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej	1	1 041,49	1 041,49	0,56	2	6 742,56	6 742,56	2,82
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO30122022N001	0	0,00	0,00	0,00	1	2 367,56	2 367,56	0,99

		31/12/2021				31/12/2022			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122021N001	1	1 041,49	1 041,49	0,56	0	0,00	0,00	0,00
	BNP Paribas SA Oddział w Polsce – LO29122022N001	0	0,00	0,00	0,00	1	4 375,00	4 375,00	1,83
13.	Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD	4	1 162,14	1 162,14	0,62	6	156,14	156,14	0,07
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO30122022N002	0	0,00	0,00	0,00	1	153,43	153,43	0,06
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO30122022N003	0	0,00	0,00	0,00	1	1,64	1,64	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO30122022N004	0	0,00	0,00	0,00	1	0,58	0,58	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO30122022N005	0	0,00	0,00	0,00	1	0,09	0,09	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO30122022N006	0	0,00	0,00	0,00	1	0,02	0,02	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO30122022N008	0	0,00	0,00	0,00	1	0,38	0,38	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122021N002	1	163,42	163,42	0,09	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122021N003	1	865,68	865,68	0,46	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122021N004	1	29,39	29,39	0,02	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – LO31122021N006	1	103,66	103,66	0,06	0	0,00	0,00	0,00
14.	Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	42 957	41 285,65	37 981,69	20,29	40 698	39 035,22	32 669,27	13,66
	Bank Gospodarstwa Krajowego – FPC0328 – 12/03/2028	11 218	10 988,79	9 697,51	5,18	11 638	11 313,24	8 951,48	3,74
	Bank Gospodarstwa Krajowego – FPC0427 – 27/04/2027	5 886	5 986,13	5 230,95	2,79	5 886	5 986,13	4 756,89	1,99
	Bank Gospodarstwa Krajowego – FPC0630 – 05/06/2030	5 772	5 791,44	4 919,53	2,63	6 192	6 104,65	4 355,14	1,82
	Bank Gospodarstwa Krajowego – FPC0725 – 03/07/2025	18 981	17 447,62	17 236,84	9,21	16 563	15 222,98	14 345,88	6,00
	Bank Gospodarstwa Krajowego – FPC0733 – 21/07/2033	1 100	1 071,68	896,86	0,48	419	408,21	259,88	0,11
15.	Listy zastawne	2 711	2 712,22	2 725,31	1,46	2 711	2 712,22	2 736,48	1,14

		31/12/2021				31/12/2022			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)
	Pekao Bank Hipoteczny S.A. – PEK0523 – 26/05/2023	2 711	2 712,22	2 725,31	1,46	2 711	2 712,22	2 736,48	1,14
16.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego będące przedmiotem oferty publicznej	1 880	1 880,00	1 902,13	1,02	0	0,00	0,00	0,00
	Miasto Stołeczne Warszawa – WAW1228 – 21/12/2028	940	940,00	950,76	0,51	0	0,00	0,00	0,00
	Miasto Stołeczne Warszawa – WAW1230 – 21/12/2030	940	940,00	951,36	0,51	0	0,00	0,00	0,00
17.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej	1 255	1 258,26	1 259,81	0,67	1 255	1 258,26	1 268,70	0,53
	Miasto Poznań – POZ1123 – 16/11/2023	420	420,50	420,46	0,22	420	420,50	425,15	0,18
	Miasto Poznań – POZ1124 – 20/11/2024	420	421,47	421,78	0,23	420	421,47	424,80	0,18
	Miasto Poznań – POZ1125 – 26/11/2025	415	416,29	417,57	0,22	415	416,29	418,74	0,18
23.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	3 132	4 292,10	4 346,75	2,32	5 031	6 192,00	6 278,21	2,62
	Cyfrowy Polsat S.A. – CPS0227 – 12/02/2027	272	272,00	275,95	0,15	272	272,00	273,16	0,11
	Develia S.A. – DVL0524 – 10/05/2024	1 950	1 950,00	1 974,00	1,05	1 950	1 950,00	1 969,50	0,82
	Develia S.A. – DVL1024 – 08/10/2024	780	780,00	786,43	0,42	780	780,00	789,86	0,33
	Echo Investment S.A. – ECH0325 – 17/03/2025	129	1 290,00	1 310,27	0,70	129	1 290,00	1 315,75	0,55
	Kruk S.A. – KRU0228 – 02/02/2028	0	0,00	0,00	0,00	1 900	1 900,00	1 929,94	0,81
	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. – PK10622 – 19/06/2022	1	0,10	0,10	0,00	0	0,00	0,00	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	560	560,00	564,02	0,30	560	560,00	549,78	0,23
	P4 Sp. z o.o. – PLY1227 – 29/12/2027	560	560,00	564,02	0,30	560	560,00	549,78	0,23
27.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	2 032 187	47 316,16	57 464,94	30,70	2 238 891	73 997,84	83 541,14	34,93
	11 Bit Studios S.A. – 11BIT	1 243	683,32	687,85	0,37	3 096	1 714,22	1 819,63	0,76
	AB S.A. – ABPL	15 759	580,65	840,43	0,45	20 539	793,40	1 015,88	0,42

Lp.	Instrument finansowy	31/12/2021				31/12/2022			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)
	Alior Bank S.A. – ALIOR	17 100	768,77	921,47	0,49	68 127	2 237,98	2 324,04	0,97
	Allegro.eu S.A. – ALLEGRO	47 393	2 637,69	1 846,02	0,99	86 204	2 189,10	2 166,14	0,91
	Amrest Holdings SE – AMREST	16 441	452,64	453,29	0,24	0	0,00	0,00	0,00
	Asseco Poland S.A. – ASSECOPOL	10 619	762,50	919,48	0,49	27 011	1 981,09	1 975,62	0,83
	Banco Santander S.A. – SANTANDER	57 365	692,85	774,81	0,41	80 325	946,61	1 054,43	0,44
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – HANDLOWY	0	0,00	0,00	0,00	28 413	1 774,88	2 136,07	0,89
	Bank Millennium S.A. – MILLENNIUM	118 078	780,47	964,20	0,52	0	0,00	0,00	0,00
	Bank Polska Kasa Opieki S.A. – PEKAO	24 897	1 470,29	3 031,72	1,62	58 454	4 106,59	5 056,47	2,11
	Benefit Systems S.A. – BENEFIT	0	0,00	0,00	0,00	2 103	1 335,10	1 544,39	0,65
	Budimex S.A. – BUDIMEX	578	93,42	133,18	0,07	827	151,92	232,46	0,10
	Captor Therapeutics S.A. – CAPTORTX	2 327	446,88	418,50	0,22	4 396	748,83	702,54	0,29
	CCC S.A. – CCC	9 779	672,84	1 025,93	0,55	0	0,00	0,00	0,00
	CD Projekt S.A. – CDPROJEKT	10 679	2 213,59	2 046,29	1,09	22 812	2 698,14	2 947,77	1,23
	Compreum S.A. – POZBUD	383 394	994,63	1 461,96	0,78	424 471	1 036,08	1 054,30	0,44
	Cyfrowy Polsat S.A. – CYFRPLSAT	67 655	2 069,44	2 347,03	1,25	105 532	2 768,45	1 858,09	0,78
	DataWalk S.A. – DATAWALK	3 356	592,08	739,28	0,39	3 756	619,48	343,43	0,14
	Develia S.A. – DEVELIA	127 816	493,48	383,55	0,20	0	0,00	0,00	0,00
	Dino Polska S.A. – DINOPL	6 765	1 474,13	2 456,87	1,31	18 666	5 214,40	7 002,36	2,93
	Ferro S.A. – FERRO	22 601	607,17	739,70	0,40	25 612	690,18	533,20	0,22
	Grupa Azoty S.A. – GRUPAAZOTY	0	0,00	0,00	0,00	22 060	894,60	868,72	0,36
	Grupa Kęty S.A. – KETY	2 101	936,17	1 282,77	0,69	1 391	568,16	638,20	0,27
	Grupa Lotos S.A. – LOTOS	34 889	1 725,28	2 128,64	1,14	0	0,00	0,00	0,00
	Huuuge, Inc. – HUUUGE	0	0,00	0,00	0,00	78 611	1 315,41	1 714,33	0,72
	ING Bank Śląski S.A. – INGBSK	2 160	293,07	599,80	0,32	8 659	1 642,79	1 429,51	0,60
	Inter Cars S.A. – INTERCARS	43	19,74	20,07	0,01	3 071	1 378,03	1 413,07	0,59
	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. – JSW	50 226	1 956,44	1 766,85	0,94	38 159	1 400,42	2 196,55	0,92
	KGHM Polska Miedź S.A. – KGHM	25 332	3 597,20	3 531,87	1,89	33 453	3 844,01	4 256,88	1,78
	Kruk S.A. – KRUK	4 569	609,24	1 440,17	0,77	11 453	2 539,09	3 574,33	1,49

31/12/2021					31/12/2022				
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)
	Livechat Software S.A. – LIVECHAT	0	0,00	0,00	0,00	217	22,99	23,35	0,01
	LPP S.A. – LPP	250	2 395,82	4 287,59	2,29	388	3 269,68	4 126,86	1,73
	Medinice S.A. – MEDINICE	25 972	756,30	526,96	0,28	31 044	826,28	434,68	0,18
	Mercor S.A. – MERCOR	22 715	412,95	375,72	0,20	0	0,00	0,00	0,00
	Orange Polska S.A. – ORANGEPL	116 954	802,22	1 001,92	0,54	208 159	1 341,44	1 377,64	0,58
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. – PGE	178 576	1 419,51	1 434,36	0,77	246 870	1 759,63	1 692,42	0,71
	PKO Bank Polski S.A. – PKOBP	110 355	3 168,13	4 936,96	2,64	247 617	6 514,41	7 513,29	3,14
	Polenergia S.A. – PEP	0	0,00	0,00	0,00	10 277	985,19	891,15	0,37
	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. – PKNORLEN	30 606	1 787,42	2 264,15	1,21	101 124	5 101,50	6 502,86	2,72
	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. – PGNIG	324 115	1 866,78	2 041,21	1,09	0	0,00	0,00	0,00
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. – PZU	104 363	3 193,50	3 706,23	1,98	148 751	4 421,13	5 266,31	2,20
	Santander Bank Polska S.A. – SANPL	3 674	673,54	1 271,35	0,68	12 881	3 201,87	3 345,13	1,40
	Selvita S.A. – SELVITA	0	0,00	0,00	0,00	8 233	652,02	677,86	0,28
	STS Holding S.A. – STS	18 110	416,78	428,92	0,23	0	0,00	0,00	0,00
	Ten Square Games S.A. – TSGAMES	3 945	1 911,51	1 385,03	0,74	0	0,00	0,00	0,00
	TIM S.A. – TIM	20 023	775,92	757,38	0,40	0	0,00	0,00	0,00
	Torpol S.A. – TORPOL	0	0,00	0,00	0,00	32 385	541,42	597,84	0,25
	Unimot S.A. – UNIMOT	0	0,00	0,00	0,00	13 500	740,57	1 208,70	0,51
	Wielton S.A. – WIELTON	9 364	111,80	85,44	0,05	0	0,00	0,00	0,00
	Wirtualna Polska Holding S.A. – WIRTUALNA	0	0,00	0,00	0,00	244	30,74	24,63	0,01
28.	Akcje spółek notowanych w innych systemach obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	4 603	691,49	588,53	0,31	6 070	870,83	704,12	0,29
	Render Cube S.A. – Render	4 603	691,49	588,53	0,31	6 070	870,83	704,12	0,29
43.	Razem lokaty krajowe	2 137 098	148 161,22	154 377,51	82,46	2 381 266	203 623,35	206 163,68	86,20
57.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	1	500,00	507,01	0,27	1	500,00	524,74	0,22

		31/12/2021				31/12/2022			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)
	InPost S.A. – IPT0627 – 29/06/2027	1	500,00	507,01	0,27	1	500,00	524,74	0,22
60.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	197 420	19 547,18	20 360,55	10,88	152 627	16 251,42	16 511,33	6,90
	AbbVie Inc. – ABBVIE	0	0,00	0,00	0,00	1 842	1 222,68	1 310,35	0,55
	Alaska Air Group Inc – Alaska	1 667	443,66	352,61	0,19	0	0,00	0,00	0,00
	Anheuser-Busch InBev – AB INBEV	3 128	759,40	764,95	0,41	0	0,00	0,00	0,00
	ArcelorMittal SA – ARCELORMITTAL	7 875	666,77	1 019,42	0,54	0	0,00	0,00	0,00
	Berkshire Hathaway Inc. – BERKSHIRE	0	0,00	0,00	0,00	998	1 373,50	1 357,00	0,57
	Burlington Stores – Burlington	333	398,65	394,12	0,21	0	0,00	0,00	0,00
	Costco Wholesale Corp. – COSTCO	0	0,00	0,00	0,00	281	685,30	564,65	0,24
	Covestro AG – Covestro	2 463	634,84	614,00	0,33	0	0,00	0,00	0,00
	Dufry AG – Dufry	1 841	433,03	369,76	0,20	0	0,00	0,00	0,00
	First Quantum Minerals Ltd – FIRST QUANTUM	7 946	743,15	767,38	0,41	0	0,00	0,00	0,00
	Fiserv INC – FISERV	1 839	825,32	774,93	0,41	0	0,00	0,00	0,00
	Freeport-McMoRan Inc. – FREEPORT	6 848	666,16	1 160,21	0,62	0	0,00	0,00	0,00
	General Motors Co. – GENERALMOTORS	4 172	871,89	993,09	0,53	0	0,00	0,00	0,00
	Greenvolt-Energias Renovaveis SA – GREENVOLT	55 083	1 237,23	1 608,76	0,86	18 887	366,53	690,91	0,29
	Greenergy Renovables S.A. – GREENERGY	5 965	807,48	791,66	0,42	11 299	1 761,09	1 485,57	0,62
	HAFNIA LIMITED – HAFNIA	0	0,00	0,00	0,00	20 228	406,20	454,80	0,19
	HOCHTIEF AG – HOCHTIEF	1 088	370,61	355,29	0,19	0	0,00	0,00	0,00
	Indra Sistemas SA – INDRA	23 323	810,11	1 017,79	0,54	31 312	1 131,08	1 568,54	0,66
	InPost S.A. – INPOST	5 311	379,00	258,88	0,14	32 159	1 000,81	1 188,18	0,50
	International Petroleum Corp. – IPCO	0	0,00	0,00	0,00	22 719	1 047,13	1 110,74	0,46
	Jack & Henry Associates – Jack&Henry	1 461	887,33	990,53	0,53	0	0,00	0,00	0,00
	JetBlue AirWays – JETBLUE	5 764	439,97	333,24	0,18	0	0,00	0,00	0,00
	JP Morgan Chase & Co. – JPM	0	0,00	0,00	0,00	1 831	1 058,52	1 080,81	0,45
	Karuna Therapeutics Inc. – KARUNA	0	0,00	0,00	0,00	1 098	1 297,37	949,72	0,40
	Kodiak Sciences Inc. – KODIAK	2 541	873,89	874,63	0,47	0	0,00	0,00	0,00

		31/12/2021				31/12/2022			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)
	LivePerson Inc – LIVEPERSON	4 141	763,20	600,54	0,32	0	0,00	0,00	0,00
	Norwegian Cruise Line Holdings – Norwegian	3 830	428,25	322,66	0,17	0	0,00	0,00	0,00
	Parsons Corporation – PARSONS	5 765	798,94	787,61	0,42	2 373	310,86	483,10	0,20
	Public Power Corporation SA – PPC	19 852	975,27	857,92	0,46	0	0,00	0,00	0,00
	Qualcomm Inc. – QUALCOMM	0	0,00	0,00	0,00	826	517,00	399,73	0,17
	Ross Stores – Ross Stores	877	415,93	406,91	0,22	0	0,00	0,00	0,00
	Sage Therapeutics Inc. – Sage	2 948	674,24	509,16	0,27	0	0,00	0,00	0,00
	Societe Generale S.A. – SOCIETEGEN	6 520	839,02	905,79	0,48	0	0,00	0,00	0,00
	Southwest Airlines – Southwest	1 982	448,67	344,73	0,18	0	0,00	0,00	0,00
	Take-Two Interactive Software Inc. – TAKE-TWO	0	0,00	0,00	0,00	2 077	1 242,64	952,01	0,40
	TJX Companies Inc. – TJX	3 173	833,78	978,03	0,52	2 288	631,79	801,68	0,34
	Valero Energy Corp. – VALERO	0	0,00	0,00	0,00	356	190,03	198,79	0,08
	Verallia SA – Verallia	3 060	423,51	435,74	0,23	0	0,00	0,00	0,00
	Vertex Pharmaceuticals Inc. – VERTEX	0	0,00	0,00	0,00	979	1 327,08	1 244,46	0,52
	V.F. Corp – V.F. Corp	1 372	423,07	407,86	0,22	0	0,00	0,00	0,00
	Vita 34 AG – VITA34	5 252	274,83	362,34	0,19	0	0,00	0,00	0,00
	Walmart Inc. – WALMART	0	0,00	0,00	0,00	1 074	681,79	670,32	0,28
67.	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego mające siedzibę na terytorium UE, EOG i OECD	4 322	6 803,31	8 600,08	4,59	7 093	11 619,52	12 366,71	5,17
	ISHARES VII PLC ISHRS CORE S&P 500 UCITS ETF USD (ACC) – ISHRC S&P 500	4 322	6 803,31	8 600,08	4,59	7 093	11 619,52	12 366,71	5,17
71.	Razem lokaty zagraniczne	201 743	26 850,49	29 467,64	15,74	159 721	28 370,94	29 402,78	12,29
72.	Razem lokaty	2 338 841	175 011,71	183 845,15	98,20	2 540 987	231 994,29	235 566,46	98,49

7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)		01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022
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	0,00
a)	środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	0,00	0,00
b)	środków na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c)	środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d)	środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e)	waluty EUR	0,00	0,00
f)	waluty USD	0,00	0,00
g)	innych walut	0,00	0,00
h)	środków w drodze	0,00	0,00
i)	innych środków	0,00	0,00
2	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:	124 268,44	85 608,69
a)	środków wpłaconych za członków (dotyczy pracowniczego funduszu)	0,00	0,00
b)	środków wpłaconych przez członków (dotyczy dobrowolnego funduszu)	124 268,44	85 608,69
c)	środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
d)	innych środków	0,00	0,00
3	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:	730,62	303,00
a)	przeznaczonych na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b)	przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	0,00	0,00
c)	przeznaczonych na wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE	0,00	0,00
d)	innych	730,62	303,00
4	Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	2 091 812,62	2 208 288,53
a)	akcji i praw z nimi związanych	2 091 812,62	2 208 288,53
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)		01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	0,00	0,00
e)	certykatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
5	Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:	651 004,95	1 632 338,24
a)	rachunków bankowych	0,00	0,04
b)	składników portfela inwestycyjnego, w tym:	651 004,95	1 632 338,20
	- obligacji	644 579,88	1 609 192,79
	- depozytów bankowych	0,00	2 162,27
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- listów zastawnych	6 425,07	20 983,14
	- pozostałych	0,00	0,00
c)	kredytów	0,00	0,00
d)	pożyczek	0,00	0,00
e)	innych	0,00	0,00
6	Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:	0,00	0,00
a)	pokrycia szkody	0,00	0,00
b)	innych	0,00	0,00
7	Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	6 110 082,55	2 007 761,58
a)	akcji i praw z nimi związanych	5 542,55	489 596,58
b)	obligacji skarbowych	6 104 540,00	1 518 165,00
c)	bonów	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)		01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022
d)	pozostałych obligacji	0,00	0,00
e)	certykatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
8	Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:	19 540 182,60	0,00
a)	pożyczek krótkoterminowych	19 540 182,60	0,00
b)	kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c)	kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d)	innych	0,00	0,00
9	Zobowiązania wobec członków; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	0,00	0,00
a)	wpłat	0,00	0,00
b)	wypłat transferowych	0,00	0,00
c)	pokrycia szkody	0,00	0,00
d)	innych	0,00	0,00
10	Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	0,00	0,00
a)	opłaty od składki	0,00	0,00
b)	opłat transferowych	0,00	0,00
c)	opłat za zarządzanie	0,00	0,00
d)	innych	0,00	0,00
11	Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	1 158 383,54	1 303 822,88
a)	wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b)	wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)		01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022
c)	innych	1 158 383,54	1 303 822,88
12	Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00
II	Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:		
1	Informacje o wielkości przychodów z:	2 115 283,28	5 980 751,33
a)	rachunków środków pieniężnych	57,24	21,93
b)	depozytów bankowych	3 581,35	129 949,27
c)	obligacji	825 787,13	3 271 681,69
d)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
e)	listów zastawnych	29 983,66	162 768,44
f)	kredytów	0,00	0,00
g)	innych, w tym:	1 255 873,90	2 416 330,00
	-dywidend i udziałów w zyskach	1 243 451,13	2 400 722,32
	-odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
2	Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	1 133 373,32	3 651 428,80
a)	ujęte w zrealizowanym zysku/stracie z inwestycji:	163 917,53	2 565 508,31
	- akcji i praw z nimi związanych	68 751,79	1 588 264,51
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	95 165,74	977 243,80
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku/stracie z wyceny inwestycji:	709 583,76	409 039,19
	- akcji i praw z nimi związanych	709 583,75	119 362,78

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)		01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022
- bonów		0,00	0,00
- obligacji		0,00	0,00
- certyfikatów		0,00	0,00
- bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
- jednostek uczestnictwa		0,00	289 676,40
- listów zastawnych		0,00	0,00
- innych		0,01	0,01
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	259 872,03	676 881,30
3	Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	144 040,81	161 344,83
a)	refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	10 632,96	13 816,34
b)	refinansowania opłat na rzecz subdepozytaruszy	0,00	0,00
c)	opłat za przechowywanie	12 073,33	20 968,51
d)	opłat za rozliczanie	38 045,00	32 444,00
e)	weryfikacji wartości jednostki	29 520,00	29 520,00
f)	prowadzenia rachunków i przelewów	3 526,50	3 579,50
g)	innych	50 243,02	61 016,48
4	Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	370 008,45	1 394 427,65
a)	ujęte w zrealizowanym zysku/stracie z inwestycji:	70 892,68	135 394,87
	- akcji i praw z nimi związanych	31 930,61	130 408,17
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	38 962,07	4 986,70
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)		01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku/stracie z wyceny inwestycji:	2 771,66	480 031,07
	- akcji i praw z nimi związanych	629,86	480 031,05
	- bonów	0,00	0,00
	- obligacji	0,00	0,00
	- certyfikatów	0,00	0,00
	- bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
	- jednostek uczestnictwa	2 141,79	0,00
	- listów zastawnych	0,00	0,00
	- innych	0,01	0,02
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	296 344,11	779 001,71
5	Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	8 863,78	29 625,51
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	8 863,78	29 625,51
6	Zrealizowany zysk/strata z inwestycji; informacje o wielkości zysku/straty z:	3 182 515,89	-14 033 435,50
a)	akcji i praw z nimi związanych	4 226 349,52	-10 973 895,40
b)	obligacji skarbowych	-534 746,80	-2 433 781,82
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	-1 298 653,39	-253 955,52
e)	certyfikatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	789 566,56	-371 802,76
h)	listów zastawnych	0,00	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)		01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022
7	Niezrealizowany zysk/strata z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku/straty z:	1 506 500,34	-6 240 431,19
a)	akcji i praw z nimi związanych	5 465 478,63	-1 222 696,40
b)	obligacji skarbowych	-828 926,60	-817 140,68
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	-3 968 669,82	-3 147 629,01
e)	certyfi katów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	852 227,35	-1 049 576,34
h)	listów zastawnych	-13 609,22	-3 388,75
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	-0,01



Szymon Ożóg
Prezes Zarządu



Paweł Giza
Wiceprezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu



Jolanta Dawid
Główny Księgowy Funduszu

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

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



Szymon Ożóg
Prezes Zarządu



Paweł Giza
Wiceprezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu



Jolanta Dawid
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 30 marca 2023 r.

Oświadczenie depozytariusza



Warszawa, dnia 30 marca 2023 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2035, zarządzanego przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów i zobowiązań funduszu oraz wynik finansowy przedstawione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Piotr Sawa
Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tomasz Kalenik
Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym



Signed by /
Podpisano przez:

Tomasz Kalenik

Date / Data:
2023-03-30
13:09



Signed by /
Podpisano przez:

Piotr Sawa

Date / Data:
2023-03-30
13:54

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2035 („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
 - zestawienie portfela inwestycyjnego oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r.:

- rachunek zysków i strat;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- zestawienie zmian w kapitale własnym;

oraz

- dodatkowe informacje i objaśnienia;

(„sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2022 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydałmiś dnia 31 marca 2023 r.

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, Polska
tel. +48 (22) 528 11 00, fax +48 (22) 528 10 09, kpmg@kpmg.pl

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., polska spółka komandytowa i członek globalnej organizacji KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Limited, prywatną spółką angielską z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości gwarancji.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP: 527-26-15-362
REGON: 142078130



Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdania finansowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Zidentyfikowaliśmy następujące kluczowe sprawy badania:

Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2022 r. 235 566 tys. złotych i na dzień 31 grudnia 2021 r. 183 845 tys. złotych.

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

Kluczowa sprawa badania

Portfel inwestycyjny stanowi najistotniejszą wartościowo pozycję w bilansie Funduszu. W skład powyższego portfela wchodzi głównie aktywa notowane na aktywnym rynku.

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartej na Rozporządzeniu Rady Ministrów z

Nasza reakcja

Nasze procedury badania z zakresu wyceny instrumentów finansowych obejmowały, między innymi:

- ocenę zastosowanych przez Fundusz metod wyceny składników portfela inwestycyjnego w świetle stosowanej

<p>dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, składniki portfela inwestycyjnego Funduszu wycenia się w wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności, o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości.</p> <p>Przyjęcie przez Fundusz nieprawidłowych kursów wyceny dla notowanych papierów wartościowych może doprowadzić do istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym Funduszu.</p> <p>Wycena składników lokat nienotowanych w oparciu o model wymaga od Zarządu Towarzystwa zastosowania znaczącego osądu, a nieprawidłowości w zakresie doboru danych wejściowych do modelu mogą doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu.</p> <p>Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.</p>	<p>polityki rachunkowości Funduszu, standardów rynkowych oraz wymogów prawnych i regulacyjnych, w tym ocenę spójności ich stosowania;</p> <ul style="list-style-type: none"> - ocenę zaprojektowania i wdrożenia wybranych kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny składników portfela inwestycyjnego, ze szczególnym uwzględnieniem kontroli dziennego uzgodnienia przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. („Towarzystwo”) wartości aktywów netto Funduszu do niezależnej wyceny przeprowadzanej przez bank depozytariusza; - niezależną ocenę przyjętych na 31 grudnia 2022 r. przez Zarząd Towarzystwa założeń dotyczących ryzyka kredytowego emitenta, w kontekście kondycji finansowej emitenta, zewnętrznych uwarunkowań rynkowych, w tym także zdarzeń mających miejsce po dacie bilansowej, a także poprzez analizę dostępnych danych finansowych emitenta oraz zewnętrznych danych rynkowych; - uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2022 r. do otrzymanego przez nas potwierdzenia z banku depozytariusza; - niezależną wycenę wybranej próby składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu; wyjaśnienie ewentualnych istotnych różnic.
---	---

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa, pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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



Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

- identyfikujemy i szacujemy 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 istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zмовę, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania zagrożeń lub zastosowanych zabezpieczeniach.



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

Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie depozytariusza
- pisemna informacja Zarządu Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. do Członków Funduszu

(razem „inne informacje”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za inne informacje zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje innych informacji.

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.



Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

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

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 15 września 2021 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 2 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2021 r. do 31 grudnia 2022 r.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

**ŁUKASZ
LACHOWSKI**



Łukasz Lachowski

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 13305

Pełnomocnik

Warszawa, 31 marca 2023 r.

STATUT

Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2035

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

Wprowadzenie

1. Niniejszy Statut określa cele i zasady funkcjonowania „Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2035”, 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 2035”.
2. Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu „Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035”.

§ 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 Powszechno 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 1973–1977. 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 2035 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 Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zwane dalej „Towarzystwem”.
2. Towarzystwo wykonuje uprawnienia i obowiązki wynikające z zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, na zasadach określonych w niniejszym Statucie, Statucie Towarzystwa oraz 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. Wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik nie może być wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik obliczane jest w sposób określony w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, przy czym stawka wynagrodzenia za osiągnięty wynik (ST), o której mowa w tych przepisach, wynosi 20%.
4. Wysokość parametrów służących do ustalania wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem będzie każdorazowo ustalana przez Zarząd Towarzystwa w drodze uchwały. Ustalone przez Zarząd parametry nie mogą przekraczać wartości maksymalnej wskazanej w ust. 2 i muszą być wyższe od 0. Wysokość aktualnie obowiązujących parametrów będzie podawana do publicznej wiadomości przez ogłoszenie na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.
5. Na kwotę wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem Towarzystwo tworzy na każdy dzień wyceny rezerwę według następującego algorytmu:

$$RS(d) = X * WAN(d) * (LD / LDR)$$

gdzie:

RS(d) – przyrost rezerwy na wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem na dany dzień wyceny;

X – max. 0,5% wartości aktywów netto Funduszu;

WAN(d) – wartość aktywów netto Funduszu za poprzedni dzień wyceny;

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim dniem wyceny;

LDR – liczba dni w roku.

6. Kwota wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem jest równa sumie rezerw naliczonych we wszystkich dniach wyceny danego miesiąca i płatna do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie to jest należne.
7. Po zakończeniu okresu, o którym mowa w art. 49 ust. 4a Ustawy o PPK, Towarzystwo tworzy na każdy dzień wyceny rezerwę na kwotę wynagrodzenia za osiągnięty wynik. Rezerwa jest tworzona według zasad określonych w przepisach wykonawczych, wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
8. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik pobierane jest pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Funduszu za dany rok;
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Fundusz przewyższającej stopę referencyjną określoną według przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK;
 - 3) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Fundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.
9. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik za dany rok kalendarzowy jest obliczane na każdy dzień wyceny w tym roku i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu tego roku.

§ 17.

Pozostałe koszty obciążające aktywa Funduszu

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

V. DZIAŁALNOŚĆ LOKACYJNA FUNDUSZU

§ 18.

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz lokuje środki gromadzone w ramach PPK zgodnie z interesem Uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
2. Fundusz został utworzony w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez Uczestników PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez Uczestnika PPK 60. roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK.
3. Fundusz stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK oraz przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 tej ustawy, a także zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszy inwestycyjnych otwartych, przepisy art. 113 ust. 4, art. 116a i art. 116b tej ustawy oraz przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 116d tej ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, o ile przepisy rozdziału 6 Ustawy o PPK nie stanowią inaczej.
4. Do Funduszu nie stosuje art. 94 i art. 94a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 tej ustawy.
5. Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych brane będą pod uwagę:
 - 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;
- d) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa, o których mowa w ust. 6 pkt 1 lit. d lub ust. 6 pkt 2 lit. f:
- ocena kosztów związanych z nabyciem jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa oraz uczestnictwem, odpowiednio, w funduszu inwestycyjnym, Funduszu Zagranicznym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą,
 - ocena polityki inwestycyjnej,
 - w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK (odzwierciedlających skład indeksu rynku regulowanego): zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w strukturze portfela Funduszu oraz płynność instrumentu finansowego.
6. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w następujących kategoriach lokat, zgodnie z obowiązującymi przepisami Ustawy o PPK, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz przepisach wykonawczych powołanych w ust. 3:
- 1) w ramach Części Udziałowej portfela inwestycyjnego Funduszu:

- a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, 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) począwszy od dnia utworzenia Funduszu, 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.
8. W ramach Części Udziałowej i Części Dłużnej portfela inwestycyjnego Funduszu, w zakresie lokat w Papierze 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, NYSE Arca Equities, NYSE Bonds, NYSE National;
 - m) Związek Australijski (Australia): Australian Securities Exchange (ASX), National Stock Exchange of Australia (NSX);
 - n) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange (LSE).
- 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, 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.
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 poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.

18. Fundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
19. W przypadku skorzystania z możliwości przewidzianej w ust. 18, dotyczącej przekroczenia powołanej tam wartości procentowej, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w Papiery Wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w 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, JPY), Tokyo Financial Exchange (TFX);
 - 3) Meksykańskie Stany Zjednoczone (Meksyk): Mercado Mexicano de Derivados (MexDer) (Mexican Derivatives Exchange);
 - 4) Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Mercantile Exchange (CME), ICE Futures US, NASDAQ Futures (NFX), NYSE American Options, NYSE Arca Options;
 - 5) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: ICE Futures Europe.
2. Fundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
 - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu, określonym w Statucie Funduszu;
 - 2) umowa 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 zbyte 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, WPLĄTY 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.

Opłaty obciążające Uczestnika PPK

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

VII. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

§ 27.

Ogłaszanie prospektu

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 2035

I. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2035 („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.

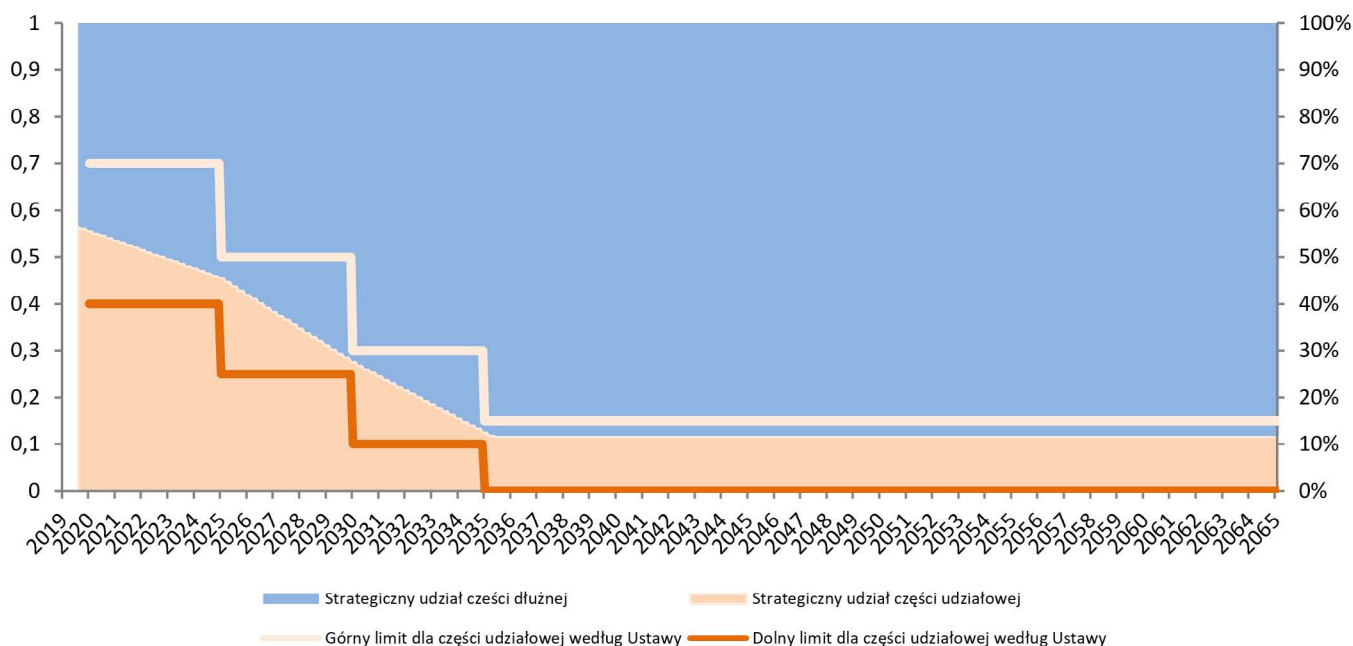
Fundusz został utworzony w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestników PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez uczestnika PPK 60. roku życia oraz na inne cele określone w przepisach regulujących funkcjonowanie PPK. Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1973-1977.

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 2035



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:

$$BFZD = wCzU \times (65\% \times WIG\ PL + 25\% \times MSCI\ USAPLN + 10\% \times MSCI\ EuropePLN) + wCzD \times TBSP.Index$$

gdzie:

BFZD – wzorzec (benchmark) służący ocenie efektywności Funduszu,

WCzU – waga części udziałowej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia dla Funduszu,

WCzD – waga części dłużnej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia dla Funduszu,

WIG PL – indeks WIG Poland obliczany przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych S.A., w którego skład wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, reprezentujący szeroki portfel spółek krajowych (Bloomberg ticker: WIGPL Index),

MSCI USAPLN – 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 EuropePLN – 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 (WCzU) stanowiła 56,00% aktywów, a modelowa część dłużna (WCzD) 44,00% aktywów. W okresie od grudnia 2019 r. do maja 2035 r., modelowa część udziałowa będzie stopniowo zmniejszana (o 0,5% co trzy miesiące). Od czerwca 2035 r. Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035 waga części udziałowej (WCzU) będzie stanowiła 11,50% aktywów, a modelowa część dłużna (WCzD) 88,50% aktywów.

W celu optymalizacji stopy zwrotu i dywersyfikacji ryzyka, Fundusz dąży do utrzymania relatywnie wysokiego udziału inwestycji zagranicznych w części udziałowej. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Fundusz lokuje co najmniej 20% aktywów części udziałowej w akcjach spółek zagranicznych (lub podobnych instrumentach) notowanych w krajach OECD. Udział akcji zagranicznych w benchmarku części udziałowej funduszu wynosi 35%.

Zgodnie z przepisami Ustawy PPK, aktywa Funduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach państw będących członkami Unii Europejskiej, Krajami EOG lub Krajami OECD. Łączna wartość lokat denominowanych w walutach obcych nie może przekroczyć 30% aktywów Funduszu.

Fundusze Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035 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. rebalansingu, 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 niesłabnącej 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.
- Nawijujemy 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 działanie.

Grupa NN stosuje ograniczenia inwestycyjne wobec firm z modelem biznesowym zależnym od wydobywania węgla energetycznego. Firmy o uzależnionym od węgla modelu biznesowym są w tym przypadku definiowane jako podmioty, które czerpią ponad 30% swoich przychodów z wydobywania 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.