

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

---

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego NN Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informacja dodatkowa;

(„sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („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 wydaliśmy dnia 12 kwietnia 2019 r.

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Międzynarodowych Standardów Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089 z późniejszymi zmianami) („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 (Dz. Urz. UE L 158 z 27 maja 2014 r., str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11 czerwca 2014 r., str. 66) („rozporządzenie UE”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi 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 Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”), przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce.

Spełniamy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IFAC. 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 lokat Funduszu

Wartość bilansowa portfela Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 2 044,3 mln zł, w tym:

- 1 963,1 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 81,2 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,

Na dzień 31 grudnia 2017 r., 1 847,1 mln zł, w tym:

- 1 764,9 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 82,2 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie lokat Funduszu – tabela główna, bilans Funduszu oraz tabele uzupełniające i polityka rachunkowości Funduszu (Nota 1 „Polityka rachunkowości Funduszu”, punkt „Metody wyceny aktywów”).

---

### *Kluczowa sprawa badania*

W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były w papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku oraz instrumenty pochodne.

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. poz. 1859), aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- lokaty notowane na aktywnym rynku w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego,
- dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów.

Ponadto, w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu danym składnikiem lokat na danym rynku.

Przyjęcie przez Fundusz dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niewłaściwych metod, w tym modeli i/lub parametrów oraz nieprawidłowych kursów wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku może doprowadzić do istotnego zniekształcenia wyceny składników lokat w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.

---

### *Nasza reakcja*

Nasze badanie rozpoczęliśmy od oceny polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat, w tym stosowanych przez Zarząd Towarzystwa kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia oraz przeprowadziliśmy testy efektywności kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny notowanych instrumentów finansowych, w tym ocenę aktywności rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów w dziedzinie technologii informatycznych.

W ramach testów szczegółowych dokonaliśmy niezależnego sprawdzenia wyceny składników lokat Funduszu, w ramach której:

- uzgodniliśmy ilość poszczególnych składników lokat na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza,
- na próbie składników lokat notowanych na aktywnym rynku przeliczyliśmy ich wartość przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z zewnętrznych agencji informacyjnych,
- w przypadku nienotowanych dłużnych papierów wartościowych dokonaliśmy analizy przyjętych założeń i danych wejściowych do modelu wyceny, z uwzględnieniem danych rynkowych oraz danych finansowych emitentów.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), 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 przeszłości.

Podczas badania zgodnie 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 wnioski na temat odpowiedzialności 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 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 przeważałyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- list Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu,
- oświadczenie Zarządu,
- informacje o wynagrodzeniach, o których mowa w art. 219 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2018 poz. 1355 z późn. zm.),

- Informacje ujawniane na podstawie pkt. 35 i pkt. 40 wytycznych dotyczących funduszy typu ETF i innych kwestii związanych z UCITS wydanych 1 sierpnia 2014 r. przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA/2014/937PL),
  - oświadczenie depozytariusza,
- (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.

### *Oświadczenie na temat Innych informacji*

Oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania sprawozdania finansowego nie

stwierdziliśmy w Innych informacjach istotnych zniekształceń.

## **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 2018 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.

Usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu w badanym okresie zostały ujawnione w wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.



### Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Walnego Zgromadzenia Towarzystwa z dnia 27 kwietnia 2016 r. oraz ponownie w kolejnych latach, w tym uchwałą z dnia 27 kwietnia 2018 r. do badania rocznego

sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 3 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 r. do 31 grudnia 2018 r.

---

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 9899

*Komandytariusz, Pełnomocnik*

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

Szanowni Państwo,

Sytuacja na rynkach finansowych w roku 2018 była zmienna. Początek był bardzo optymistyczny, a WIG, szeroki indeks warszawskiej giełdy, dotarł nawet do szczytu wszechczasów. Doskonałe nastroje błyskawicznie rozwiały się, gdy wyszło na jaw, że Facebook – spółka będąca w ostatnich latach jednym z kół zamachowych globalnej hossy – udostępniła dane swoich użytkowników firmie Cambridge Analytica. Tej z kolei zarzucono, że wykorzystując dane z portalu społecznościowego i zaawansowane metody analityczne, pomogła Donaldowi Trumpowi wygrać wybory prezydenckie w USA. Na szczęście pozostałe komponenty silnika hossy (model FAANG – Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google), w szczególności Apple, wciąż jeszcze radziły sobie dobrze, aż do momentu, gdy Donald Trump rozpoczął wypełnianie obietnic wyborczych. W czerwcu jego administracja ogłosiła objęcie 25-procentowymi cłami dóbr importowanych z Chin o wartości 50 mld USD, a w lipcu 10-procentową stawką produktów o wartości 200 mld USD. Rynki jakoś jeszcze zniosły tę sytuację, ale kiedy w sierpniu USA zapowiedziały, że stawka 10-proc. wzrośnie do 25 proc., a we wrześniu, że w planach są cła na chińskie produkty warte kolejne 267 mld USD (co oznaczałoby objęcie dodatkowym podatkiem praktycznie całego amerykańskiego importu z Chin) – inwestorom puściły nerwy. Spółki, które dotychczas utrzymywały hossę, okazały się liderami spadków.

Symbolem jesiennej bessy w USA stał się właśnie Apple, którego notowania od października do końca roku zanurkowały o 40 proc. Spółka z nadgryzionym jabłkiem w logo, jako amerykańska firma produkująca w Chinach i eksportująca do USA, jest jedną z najmocniej wystawionych na konflikt celny wywołany przez prezydenta USA. Na to wszystko nałożyły się obawy o spadek sprzedaży produktów Apple'a wynikający ze światowego spowolnienia gospodarczego.

Konflikt handlowy między dwoma największymi gospodarkami świata, związane z nim spowolnienie gospodarcze i problemy technologicznych gigantów, to jeszcze nie wszystko. Za sprawą nowego włoskiego rządu i jego szczodrego rozdawnictwa powróciły bowiem obawy o trwałość strefy euro. Otuchy na pewno nie dodaje rosnące ryzyko niekontrolowanego Brexitu, czyli opuszczenia Unii przez Wielką Brytanię bez umowy regulującej zasady dalszej współpracy ze Wspólnotą.

Rynki wschodzące też miały swoje problemy. Latem takie waluty jak turecka lira czy argentyńskie peso traciły do dolara po 40 proc., licząc od początku roku. Kurs brazylijskiego reala spadł do najniższych poziomów w historii. Odpływ kapitału z emerging markets przełożył się na załamanie notowań akcji i obligacji z tych krajów.

Jednocześnie ubiegły rok nie pozostawił po sobie wyłącznie negatywnych wspomnień. Brazylia – największy rynek kapitałowy w Ameryce Południowej – po jesiennych wyborach prezydenckich wróciła do łask i ostatecznie indeks giełdy w Sao Paulo zamknął rok 15% na plusie. W na przełomie listopada i grudnia Donald Trump i Xi Jinping, prezydent Chin, zapowiedzieli podjęcie handlowych negocjacji. Z kolei w grudniu Fed zasygnalizował, że może wyhamować proces podnoszenia stóp procentowych w USA, co potwierdził już w styczniu 2019 r., czym tchnął nowe życie w rynki akcji.

Na tle tego dynamicznego rozwoju wydarzeń na polskim rynku kapitałowym było wręcz spokojnie. Wprawdzie i my musieliśmy stawić czoła lokalnym wyzwaniom – zaangażowaniu dużych państwowych spółek w nierentowne projekty czy bessie w segmencie małych firm wywołanej spadkiem marż, ostatecznie jednak warszawski indeks WIG20TR stracił 5,4%, a więc mniej niż amerykański S&P500 – w dół o 6,2% proc., niemiecki DAX – spadek aż o 18,3% proc., czy wskaźnik grupujący rynki wschodzące – MSCI Emerging Markets – 16,6 proc. straty.

W przypadku obligacji możemy mówić o bardzo udanym roku. Doskonała kondycja budżetu państwa, niska inflacja i zapowiedź braku podwyżek stóp procentowych w perspektywie najbliższych lat sprawiły, że polskie „skarbówki” cieszyły się dużym zainteresowaniem, a ich rentowność spadła z 3,2 proc. do 2,8 proc. W rezultacie najlepszymi subfunduszami w naszej ofercie okazały się NN Obligacji 2 oraz NN Obligacji ze stopami zwrotu – odpowiednio – 4,17 proc. i 3,44 proc. Wszystkie portfele z udziałem akcji odnotowały straty. Szczegółowe zestawienie wyników inwestycyjnych przedstawiamy w załączonej tabeli.

Od wielu lat NN Investment Partners TFI przywiązuje dużą wagę do rozwoju zarówno oferty funduszowej jak i produktów na niej opartych, ale także narzędzi ułatwiających i uatrakcyjniających proces inwestycyjny. W dalszym ciągu rozwijaliśmy produkty emerytalne, w zakresie których należymy do liderów polskiego rynku. Rok 2018 był okresem rekordowego nimi zainteresowania.

Z myślą o Klientach inwestujących za pomocą serwisu transakcyjnego nntfi24.pl uruchomiliśmy risk-profilera – narzędzie pomagające odnaleźć się w bogatej ofercie funduszy inwestycyjnych na podstawie indywidualnych skłonności do podejmowania ryzyka. Opracowaliśmy je wspólnie z Katedrą Psychologii Społecznej Wydziału Psychologii Uniwersytetu Warszawskiego. Trafność risk-profilera potwierdziło badanie na reprezentatywnej próbie ponad 1000 Polaków.

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12  
00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00  
F +48 22 108 57 01

www.nntfi.pl  
biuro@nntfi.pl



W listopadzie uruchomiona została w ramach oferty NN SFIO unikatowa na polskim rynku strategia NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania, której celem jest lokowanie w spółki realizujące cele zrównoważonego rozwoju ONZ. To dla nas naturalne uzupełnienie oferty, bowiem kryteria odpowiedzialnego inwestowania stosujemy już od 2000 r. Od 2015 r., w sposób ustrukturyzowany, włączyliśmy do procesu inwestycyjnego pozafinansową analizę spółek opartą na tzw. czynnikach ESG - środowiskowych (z angielskiego environmental), społecznych (social) i ładu korporacyjnego (governance). Emitenci, którzy wypadają najgorzej pod kątem kryteriów ESG, są wykluczeni z portfeli wszystkich funduszy w ofercie NN Investment Partners TFI. Ponadto lista ograniczeń grupy kapitałowej NN uniemożliwia inwestowanie w firmy prowadzące kontrowersyjną działalność – np. producentów broni, spółki tytoniowe.

Dziękujemy za kolejny rok z NN Investment Partners TFI.

Elektronicznie  
podpisany  
przez Leszek  
Jedlecki  
Data:  
2019.04.12  
17:00:34  
+02'00'

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona  
Członek Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu



Wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. (jednostki uczestnictwa kat. A).

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w 2018 r.
NN FIO Obligacji 2	<b>4,14%</b>
NN FIO Akcji 2	<b>-11,68%</b>
<b>NN Parasol FIO:</b>	
NN Subfundusz Obligacji	<b>3,46%</b>
NN Subfundusz Konserwatywny	<b>1,27%</b>
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	<b>1,12%</b>
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	<b>-3,66%</b>
NN Subfundusz Zrównoważony	<b>-7,48%</b>
NN Subfundusz Akcji	<b>-14,04%</b>
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	<b>-18,53%</b>
NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	<b>-22,32%</b>
<b>NN SFIO:</b>	
NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)	<b>1,26%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	<b>-2,79%</b>
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	<b>-3,60%</b>
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	<b>-4,23%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	<b>-4,81%</b>
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	<b>-7,02%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	<b>-7,47%</b>
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	<b>-7,46%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	<b>-9,69%</b>
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	<b>-11,43%</b>
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	<b>-11,97%</b>
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	<b>-12,26%</b>
NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	<b>-15,30%</b>
NN Subfundusz Japonia (L)	<b>-19,04%</b>
<b>NN Perspektywa SFIO:</b>	
NN Subfundusz Perspektywa 2020	<b>-1,75%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2025	<b>-3,90%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2030	<b>-5,32%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2035	<b>-6,40%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2040	<b>-7,47%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2045	<b>-8,16%</b>
<b>ING Konto Funduszowe SFIO:</b>	
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	<b>1,22%</b>
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	<b>-4,47%</b>
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	<b>-9,63%</b>

## **NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2**

**do dnia 30.07.2018r. działający pod nazwą NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2**  
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.**

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. o wartości 2.044.300 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.098.590 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 85.661 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 8.596 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela  
Kalinowska

Date:  
2019.04.12  
13:45:14 +02'00'

Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2**  
(działający uprzednio pod nazwą NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2)

**za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.**

# 1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b><u>NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2</u></b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN FIO Obligacji 2
Typ funduszu:	Fundusz jest funduszem inwestycyjnym działającym jako fundusz inwestycyjny otwarty W dniu 31 lipca 2018 r. NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2 został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2.
Data utworzenia:	19 września 2001 r. decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-117/01 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	12 listopada 2001 r. pod numerem RFi 101

## **Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

Środki Funduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa stanowią co najmniej 50% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
3. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
4. zagraniczne dłużne papiery wartościowe – do 49% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 20% wartości aktywów.

Fundusz może lokować ponad 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Fundusz nie inwestuje w akcje ani inne instrumenty udziałowe. Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w 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 w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz dodatkowo, zgodnie z § 15 Statutu, dopuszczone do obrotu na giełdach papierów wartościowych: w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”).

Fundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

## **Organ Funduszu**

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

## **Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2018 r.

## **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz**

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2018 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## **Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem w ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

## Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Do dnia 30 lipca 2018 r. Fundusz zbywał jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii. Od 31 lipca 2018 r. Fundusz może zbywać jednostki uczestnictwa różnych kategorii.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:

- jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

- w związku z nabywaniem i konwersją jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia kategorii E jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, jednakże spełniają warunki do jej zawarcia wskazane w § 48b statutu. Spadek wartości posiadanych przez uczestnika jednostek uczestnictwa Funduszu oraz pozostałych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, poniżej wartości wymaganej dla otrzymania premii inwestycyjnej, uprawnia, ale nie obliuguje, Fundusz do wymiany będących w posiadaniu tego uczestnika jednostek uczestnictwa kategorii F na kategorię A1.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia kategorii F jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii T jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2018			31.12.2017		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 964 340	2 044 124	96,93	1 792 223	1 846 833	87,53
Instrumenty pochodne *)	0	176	0,01	0	-134	-0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 964 340</b>	<b>2 044 300</b>	<b>96,94</b>	<b>1 792 223</b>	<b>1 846 699</b>	<b>87,53</b>

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

## 2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

### DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>122 198 064</b>		<b>1 964 340</b>	<b>2 044 124</b>	<b>96,93</b>
<b>Obligacje</b>								<b>122 198 064</b>		<b>1 964 340</b>	<b>2 044 124</b>	<b>96,93</b>
1.	XS0893103852	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Serbia	25.02.2020	stałe 4,88%	1 000	2 700	9 571	10 424	0,49
2.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2020	stałe 1,50%	1 000	65	62	66	0,00
3.	PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank SA	Polska	09.10.2020	zmiennie 2,54%	100 000	35	3 514	3 531	0,17
4.	CZ0001005367	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Czech Republic	Skarb Państwa	Republika Czeska	23.02.2021	stałe 0,75%	10 000	12 950	21 212	21 438	1,02
5.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2021	stałe 1,75%	1 000	3 000	2 859	3 032	0,14
6.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2021	stałe 5,75%	1 000	65 480	76 974	73 419	3,48
7.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2022	stałe 2,25%	1 000	152 600	148 400	156 996	7,45
8.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	23.09.2022	stałe 5,75%	1 000	112 658	120 518	129 872	6,16
9.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	25.10.2022	stałe 5,75%	1 000	21 555	26 782	24 527	1,16
10.	PL00001110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.01.2023	stałe 2,50%	1 000	172 173	174 734	179 609	8,52
11.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.08.2023	stałe 2,75%	1 191	74 273	93 026	100 125	4,75
12.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2023	stałe 4%	1 000	124 040	127 358	135 457	6,42
13.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2024	stałe 2,50%	1 000	246 000	250 451	253 041	12,00
14.	PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	26.09.2024	zmiennie 4,09%	1 000	1 300	1 300	1 314	0,06
15.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2025	stałe 3,25%	1 000	147 210	146 232	156 316	7,41
16.	PLALIOR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ALIOR S.A.	Polska	20.10.2025	zmiennie 4,49%	1 000	19 770	19 769	20 534	0,97
17.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2026	stałe 2,50%	1 000	198 393	182 424	198 927	9,43
18.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2027	stałe 2,50%	1 000	238 227	232 019	236 962	11,24
19.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	29.07.2027	zmiennie 3,58%	100 000	300	30 000	30 936	1,47
20.	HU0000403118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	27.10.2027	stałe 3%	10 000	390 000	51 109	51 604	2,45
21.	PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pekao SA	Polska	29.10.2027	zmiennie 3,31%	1 000	25 500	25 499	25 909	1,23
22.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2028	stałe 2,75%	1 000	131 900	128 609	133 594	6,34
23.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2029	stałe 5,75%	1 000	45 915	56 899	59 739	2,83
24.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	25.04.2037	stałe 5%	1 000	20	21	27	0,00
25.	ZAG000077488	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	RPA	28.02.2041	stałe 6,50%	1	120 000 000	22 345	22 586	1,07
26.	PL0000109765	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	25.04.2047	stałe 4%	1 000	12 000	12 653	14 139	0,67
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>								<b>120 073 240</b>		<b>141 070</b>	<b>145 993</b>	<b>6,92</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>								<b>1 711 934</b>		<b>1 740 565</b>	<b>1 817 155</b>	<b>86,17</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>412 890</b>		<b>82 705</b>	<b>80 976</b>	<b>3,84</b>
<b>RAZEM DLUŻNE</b>								<b>122 198 064</b>		<b>1 964 340</b>	<b>2 044 124</b>	<b>96,93</b>

### INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartosc wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>										
<b>FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	CZK/PLN 2019-01-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	CZK	1	0	-57	0,00
2.	HUF/PLN 2019-01-16	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	HUF	1	0	-159	-0,01
3.	HUF/PLN 2019-01-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	HUF	1	0	-146	-0,01



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
4.	HUF/PLN 2019-01-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	HUF	1	0	-106	-0,01
5.	HUF/PLN 2019-01-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	-70	0,00
6.	USD/PLN 2019-01-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	56	0,01
7.	USD/PLN 2019-01-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	461	0,02
8.	USD/PLN 2019-01-14	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	221	0,01
<b>pozycja krótka</b>										
9.	USD/PLN 2019-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-109	-0,01
10.	USD/PLN 2019-01-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	52	0,01
11.	USD/PLN 2019-01-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	33	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>20</b>	<b>0</b>	<b>176</b>	<b>0,01</b>

### 3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	1 745 509	1 780 021	1 855 848	88,00
- obligacje	1 723 954	1 753 239	1 831 321	86,84
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	21 555	26 782	24 527	1,16
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	402 950	72 321	73 042	3,47
- obligacje	402 950	72 321	73 042	3,47

#### GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

#### SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na 31.12.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000102646	28 820	1,37
2.	PL0000105391	58 549	2,78
3.	PL0000106670	538	0,03
4.	PL0000107264	8 693	0,41
5.	PL0000109492	51 441	2,44
6.	PLBOS0000217	1 314	0,06
7.	PL0000109427	47 745	2,26
8.	PL0000110151	10 432	0,49

#### PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2018	31.12.2017
I. Aktywa	<b>2 108 778</b>	<b>2 109 891</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64 438	162 963
2. Należności	40	99 823
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 963 148	1 764 891
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>1 963 148</i>	<i>1 764 891</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	81 152	82 214
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>80 976</i>	<i>81 942</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>10 188</b>	<b>2 705</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>2 098 590</b>	<b>2 107 186</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>449 891</b>	<b>544 148</b>
1. Kapitał wpłacony	5 405 832	5 226 776
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 955 941	-4 682 628
V. Dochody zatrzymane	<b>1 583 636</b>	<b>1 523 661</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 258 315	1 209 885
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	325 321	313 776
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>65 063</b>	<b>39 377</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>2 098 590</b>	<b>2 107 186</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	7 145 936,228121	7 472 400,080269
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3,471620	-
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	7 145 932,756501	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)		<b>282,00</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>293,68</b>	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>293,68</b>	-

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

#### 4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Przychody z lokat	<b>59 680</b>	<b>62 965</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	59 050	62 965
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	75	-
5. Pozostałe	555	-
II. Koszty funduszu	<b>11 250</b>	<b>14 289</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 168	10 900
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	21
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	59	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	3 363
13. Pozostałe	3	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>11 250</b>	<b>14 289</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>48 430</b>	<b>48 676</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>37 231</b>	<b>37 007</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 545	3 379
z tytułu różnic kursowych	5 771	-5 112
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 686	33 628
z tytułu różnic kursowych	1 943	-6 616
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>85 661</b>	<b>85 683</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)		<b>11,47</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>11,99</b>	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>11,99</b>	-

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

**5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO** (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 107 186</b>	<b>1 989 268</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>85 661</b>	<b>85 683</b>
a) przychody z lokat netto,	48 430	48 676
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	11 545	3 379
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 686	33 628
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>85 661</b>	<b>85 683</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-94 257</b>	<b>32 235</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	179 056	233 123
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	273 313	200 888
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-8 596</b>	<b>117 918</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 098 590</b>	<b>2 107 186</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 107 395</b>	<b>2 056 901</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa*)</b>		
	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-326 463,852148</b>	<b>117 810,461313</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	625 569,489580	839 858,783318
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	364 125,241798	839 858,783318
- jednostki kategorii A	3,471620	0,000000
- jednostki kategorii F	261 440,776162	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	952 033,341728	722 048,322005
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	585 865,249006	722 048,322005
- jednostki kategorii A	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii F	366 168,092722	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-326 463,852148	117 810,461313
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	-221 740,007208	117 810,461313
- jednostki kategorii A	3,471620	0,000000
- jednostki kategorii F	-104 727,316560	0,000000
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>7 145 936,228121</b>	<b>7 472 400,080269</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 755 191,097156	30 129 621,607576
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	0,000000	30 129 621,607576
- jednostki kategorii A	3,471620	0,000000
- jednostki kategorii F	30 755 187,625536	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 609 254,869035	22 657 221,527307
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	0,000000	22 657 221,527307
- jednostki kategorii A	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii F	23 609 254,869035	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 145 936,228121	7 472 400,080269
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	0,000000	7 472 400,080269
- jednostki kategorii A	3,471620	0,000000
- jednostki kategorii F	7 145 932,756501	0,000000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:*)</b>		
	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	282,00	270,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	-	282,00
- jednostki kategorii A	293,68	-
- jednostki kategorii F	293,68	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,14%	4,26%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	-	269,29
w dniu	-	26.01.2017
- jednostki kategorii A	287,47	-
w dniu	07.09.2018	-
- jednostki kategorii F	282,23	-
w dniu	01.02.2018	-

\*) od dnia 31 lipca 2018 r. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa różnych kategorii a znajdujące się w posiadaniu dotychczasowych uczestników jednostki uczestnictwa zostały zamienione na jednostki uczestnictwa kategorii F.

	<b>01.01.2018</b>	<b>01.01.2017</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	-	282,00
w dniu	-	31.12.2017
- jednostki kategorii A	293,67	-
w dniu	31.12.2018	-
- jednostki kategorii F	293,68	-
w dniu	31.12.2018	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	-	281,96
w dniu	-	29.12.2017
- jednostki kategorii A	293,58	-
w dniu	28.12.2018	-
- jednostki kategorii F	293,58	-
w dniu	28.12.2018	-

	<b>01.01.2018</b>	<b>01.01.2017</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,69%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,53%	0,53%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,001%	0,001%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu netto.
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
13. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
14. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
15. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
17. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
19. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Funduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
20. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Funduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu.
21. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konserwację oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
22. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
23. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

#### I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW. W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny swoich aktywów, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

#### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) listy zastawne,
  - 2) dłużne papiery wartościowe,
  - 3) instrumenty pochodne,
  - 4) certyfikaty inwestycyjne,
  - 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 6) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
  - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
  - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

#### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) listy zastawne,
  - 2) dłużne papiery wartościowe,
  - 3) instrumenty pochodne,
  - 4) jednostki uczestnictwa,
  - 5) certyfikaty inwestycyjne,
  - 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 7) depozyty,
  - 8) waluty nie będące depozytami,
  - 9) instrumenty rynku pieniężnego.
  - 10) wierzytelności, inne niż wierzytelności osób fizycznych

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

#### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - 5) w przypadku wierzycielności, innych niż wierzycielności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzycielnościami.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

#### VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

#### **4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

Nie wprowadzono.

#### **NOTA 2**

##### **NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)**

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	99 813
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	1	9
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	39	1
	<b>40</b>	<b>99 823</b>



**NOTA 3****ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)**

	31.12.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	406
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	9 241	1 358
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	947	941
- wynagrodzenie Towarzystwa	943	941
	<b>10 188</b>	<b>2 705</b>

**NOTA 4****ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2018		Wartość na 31.12.2017	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski / PLN	12 874	12 874	134 368	134 368
depozyt zabezpieczający wniesiony przez J.P.Morgan / EUR	-60	-258	-	-
BNP Paribas - depozyt zabezpieczający / EUR	-	-	1 934	8 065
ING Bank Śląski / CZK	578	97	-	-
ING Bank Śląski / EUR	542	2 332	2 309	9 631
ING Bank Śląski / HUF	3 417 709	45 777	34	0
ING Bank Śląski / RON	4	4	4	4
ING Bank Śląski / RUB	392	21	392	24
ING Bank Śląski / TRY	38	27	2 523	2 330
ING Bank Śląski / USD	935	3 516	2 447	8 518
ING Bank Śląski / ZAR	183	48	81	23
		<b>64 438</b>		<b>162 963</b>

**II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU - w tys.**

	waluta	01.01.2018 31.12.2018		01.01.2017 31.12.2017	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	94 922	94 922	59 135	59 135
	CZK	1 022	170	-	-
	EUR	2 605	11 105	1 803	7 675
	HUF	636 369	8 508	327 355	4 479
	RON	4	4	4	4
	TRY	1 846	1 412	3 248	3 365
	RUB	392	23	28 363	1 838
	ZAR	6 601	1 807	4 145	1 177
	USD	3 037	10 974	2 374	8 970
			<b>128 924</b>		<b>86 643</b>

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

**NOTA 5****RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ**

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2018	31.12.2017
93,03%	81,44%

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2018	31.12.2017
3,90%	6,09%

## 2. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły nieskarbowe papiery dłużne, które na dzień bilansowy stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2018	31.12.2017
5,06%	7,19%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Dodatkowo część środków pieniężnych znajdowała się na depozycie zabezpieczającym transakcje pochodne. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2018	31.12.2017
o/n 2,95%	6,77%
depozyt zabezpieczający -0,01%	0,38%

## 3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2018	31.12.2017
środki pieniężne w walutach obcych 2,45%	1,36%
zagraniczne składniki lokat 5,03%	0,26%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowe i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.

#### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Typ zajętej pozycji: Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie  
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

#### 1. CZK/PLN 2019-01-18

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN  
Wartość otwartej pozycji: -57 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 20.518 tys. zł  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 123.000 tys. CZK  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 18.01.2019  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 18.01.2019

#### 2. HUF/PLN 2019-01-16

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN  
Wartość otwartej pozycji: -159 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 25.302 tys. zł  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 1.900.000 tys. HUF  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 16.01.2019  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 16.01.2019

#### 3. HUF/PLN 2019-01-17

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN  
Wartość otwartej pozycji: -146 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 25.611 tys. zł  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 1.922.000 tys. HUF  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 17.01.2019  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 17.01.2019

#### 4. HUF/PLN 2019-01-21

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN  
Wartość otwartej pozycji: -106 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 19.798 tys. zł  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 1.485.000 tys. HUF  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 21.01.2019  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 21.01.2019

#### 5. HUF/PLN 2019-01-24

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN  
Wartość otwartej pozycji: -70 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 23.389 tys. zł  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 1.750.000 tys. HUF  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 24.01.2019  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 24.01.2019

6. USD/PLN 2019-01-07

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	56 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 26.369 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	7.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	07.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	07.01.2019

7. USD/PLN 2019-01-08

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	461 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 83.158 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	22.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.01.2019

8. USD/PLN 2019-01-14

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	221 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 24.650 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	6.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	14.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	14.01.2019

Typ zajętej pozycji:

Cel otwarcia pozycji:

Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie  
Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

9. USD/PLN 2019-01-04

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-109 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 73.416 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	19.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.01.2019

10. USD/PLN 2019-01-08

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	52 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 28.140 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	7.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.01.2019

11. USD/PLN 2019-01-08

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	33 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 18.761 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.01.2019

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2017 r.**

**Kontrakty terminowe typu futures:**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakt terminowy na 10 letnią obligację Skarbu Państwa DE0001102416
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Euro-Bund Future Bond
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	-80.840 tys. EUR (500 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości obligacji
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	08.03.2018
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.03.2018

**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

1. USD/PLN 2018-01-12

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	272 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 12.456 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	12.01.2018
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	12.01.2018

**Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):**

Rodzaj instrumentu pochodnego:

IRS

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie Funduszem

1.	IRS 2022-11-21	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
		Wartość otwartej pozycji	-136 tys. PLN
		Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	50.000 tys. PLN
		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	21.11.2022
		Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21.11.2022
2.	IRS 2022-11-24	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
		Wartość otwartej pozycji	-160 tys. PLN
		Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	50.000 tys. PLN
		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.11.2022
		Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.11.2022
3.	IRS 2022-11-28	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
		Wartość otwartej pozycji	-48 tys. PLN
		Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	50.000 tys. PLN
		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	28.11.2022
		Terminy wykonania instrumentu pochodnego	28.11.2022
4.	IRS 2022-12-11	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
		Wartość otwartej pozycji	-26 tys. PLN
		Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	50.000 tys. PLN
		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	11.12.2022
		Terminy wykonania instrumentu pochodnego	11.12.2022
5.	IRS 2022-12-12	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
		Wartość otwartej pozycji	-25 tys. PLN
		Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	50.000 tys. PLN
		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	12.12.2022
		Terminy wykonania instrumentu pochodnego	12.12.2022
6.	IRS 2022-12-27	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
		Wartość otwartej pozycji	-11 tys. PLN
		Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	50.000 tys. PLN
		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	27.12.2022
		Terminy wykonania instrumentu pochodnego	27.12.2022

**NOTA 7****TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Fundusz nie zawarł transakcji tego typu.

**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
578 CZK	97 PLN	- CZK	- PLN
482 EUR	2 074 PLN	4 243 EUR	17 696 PLN
3 417 709 HUF	45 777 PLN	34 HUF	0 PLN
4 RON	4 PLN	4 RON	4 PLN
392 RUB	21 PLN	392 RUB	24 PLN
38 TRY	27 PLN	2 523 TRY	2 330 PLN
935 USD	3 516 PLN	2 447 USD	8 518 PLN
183 ZAR	48 PLN	81 ZAR	23 PLN

Część aktywów zainwestowanych w papiery wartościowe emitentów zagranicznych denominowana jest w walutach obcych. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

31.12.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
128 143 CZK	21 438 PLN	- CZK	- PLN
3 852 779 HUF	51 604 PLN	- HUF	- PLN
2 773 USD	10 424 PLN	1 553 USD	5 405 PLN
86 406 ZAR	22 586 PLN	- ZAR	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - zrealizowane		
różnice kursowe (EUR)	31	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	8 017	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	1 542
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	114	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	456	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	418
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	1 688	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-157
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-381	-163
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	-1 625
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 633	-1 274
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-3 435
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-263	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-112
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-6 922
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-315	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>5 771</i>	<i>-5 112</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 943</i>	<i>-6 616</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2018)

EUR (euro) - 4,3000	USD (dolar amerykański) - 3,7597
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3394	ZAR (rand) - 0,2614
TRY (lira turecka) - 0,7108	RUB (rubel rosyjski) - 0,0541
RON (lej rumuński) - 0,9229	CZK (korona czeska) - 0,1673

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
<b>Grupy lokat</b>		
Obligacje	21 011	-3 689
Bony skarbowe	7 997	-
Instrumenty pochodne	-17 360	7 068
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-103	-
<b>Razem</b>	<b>11 545</b>	<b>3 379</b>

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. zł)

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
<b>Grupy lokat</b>		
Obligacje	25 376	34 479
Instrumenty pochodne	310	-851
<b>Razem</b>	<b>25 686</b>	<b>33 628</b>

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH. Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## NOTA 11

### KOSZTY FUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu i nie podlegają limitowaniu.

#### 2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące max. 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto funduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku w wysokości 0,53%. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	2 098 590	2 107 186	1 989 268	2 011 937
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki kategorii A	293,68	282,00	270,48	265,69
jednostki kategorii F	293,68	-	-	-

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniem finansowymi.**  
Nie zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.

### 7) Inne informacje

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 ("Rozporządzenie"), na dzień bilansowy Towarzystwo działające jako spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

- może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;
- nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym wystąpiło 9 transakcji typu sell-buy-back zawierane z Bankiem Pekao S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN z okresem zapadalności od 1 do 6 dni.

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

Transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w okresie w 2018 r.	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	59 tys. zł

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

## Informacja o technikach efektywnego zarządzania portfelem, w tym o umowach mających za przedmiot instrumenty pochodne

Zgodnie z pkt. 35 i pkt. 40 Wytycznych dotyczących funduszy typu ETF i innych kwestii związanych z UCITS wydanych 1 sierpnia 2014 r. przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA/2014/937PL) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

Fundusz może stosować techniki efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu/Subfunduszu pod warunkiem, że są one zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu/Subfunduszu.

Stosowanie technik efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu/ Subfunduszu realizowane jest poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawierane przez Fundusz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu/Subfunduszu, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu/Subfunduszu, lub kursy walut, lub umowami o przyszłe stopy procentowe, lub transakcjami wymiany stóp procentowych (swapami stóp procentowych), lub też swapami walutowymi. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne bez względu na ich cel może odbywać się wyłącznie pod warunkami i na zasadach określonych w Ustawie oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu/ Subfunduszu. Ponadto Fundusz/ Subfundusz w celu zwiększenia ekspozycji może dokonywać transakcji udzielania pożyczek papierów wartościowych, tj.: transakcji, poprzez którą Fundusz/ Subfundusz przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej.

Na dzień bilansowy ekspozycja Funduszu uzyskana poprzez techniki efektywnego zarządzania portfelem, w tym poprzez finansowe instrumenty pochodne wyglądała następująco:

Nazwa Subfunduszu	Rodzaj transakcji	Tożsamość kontrahenta	Wartość ekspozycji bazowej na dzień bilansowy (w tys. zł)	Wartość ekspozycji na dzień bilansowy (w	Wartość otrzymanego zabezpieczenia na dzień bilansowy (w tys. zł)
NN FIO Obligacji 2	brak				
NN FIO Akcji 2	długa pozycja w kontrakcie na indeks WIG20 (FW20H1920)	n/a	75	75	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających
<b>NN Parasol FIO:</b>					
NN Obligacji	brak				
NN Konserwatywny	brak				
NN Krótkoterminowych Obligacji	brak				
NN Stabilnego Wzrostu	brak				
NN Zrównoważony	brak				
NN Akcji	brak				
NN Średnich i Małych Spółek	brak				
NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania	brak				

Dochody wynikające z technik efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu/Subfunduszu z uwzględnieniem poniesionych kosztów i opłat wyniosły w okresie sprawozdawczym:

Nazwa Funduszu	Dochody wynikające z technik efektywnego zarządzania portfelem w odniesieniu do okresu objętego sprawozdaniem wraz z poniesionymi bezpośrednimi i pośrednimi operacyjnymi kosztami i opłatami (w tys. zł)
NN FIO Obligacji 2	-390
NN FIO Akcji 2	-10 401
<b>NN Parasol FIO:</b>	
NN Subfundusz Obligacji	-480
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-5 225
NN Subfundusz Zrównoważony	-3 981
NN Subfundusz Akcji	-1 813
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-274



## INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH

Zgodnie z wymogami art. 219 Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN IP TFI, Towarzystwo) przedstawia informację o wynagrodzeniach.

		W tym, osoby, o których mowa w art. 47 a ust. 1 Ustawy
Liczba pracowników na dzień 31.12.2018	<b>65</b>	<b>11</b>
Całkowita kwota wynagrodzeń, w tym:	<b>19 508 738,12</b>	<b>7 009 142,16</b>
Wynagrodzenie stałe*)	<b>14 558 882,57</b>	<b>4 984 986,15</b>
Wynagrodzenie zmienne**)	<b>4 949 855,55</b>	<b>2 024 156,01</b>

\*) Kwota wynagrodzenia stałego obejmuje: wynagrodzenie zasadnicze, wynagrodzenie urlopowe, wynagrodzenie chorobowe i zasiłki, świadczenia związane z rozwiązaniem umowy, inne świadczenia na rzecz pracownika pokrywane przez pracodawcę.

\*\*\*) Kwota wynagrodzenia zmiennego obejmuje: premię roczną wypłaconą za rok 2017 oraz premie kwartalne za okres od 4Q 2017 do 3Q 2018, nagrody specjalne, elementy odroczonego wynagrodzenia zmiennego przyznane w poprzednich latach i wypłacone w roku 2018, etc.

### Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń:

Wynagrodzenie zmienne może być przyznane bądź wypłacone tylko jeśli pozwala na to kondycja finansowa Towarzystwa i Grupy NN oraz jest to uzasadnione wynikami Grupy NN, NN IP TFI, odpowiedniej jednostki biznesowej bądź konkretnego pracownika;

#### Oceny wyników dla wszystkich pracowników:

- (i) Zestaw celów ustalany jest na początku każdego roku w ramach obustronnego porozumienia pomiędzy pracownikiem i jego bezpośrednim przełożonym w randze menadżera;
- (ii) Cele muszą zawierać zarówno cele finansowe i niefinansowe, a w przypadku pracowników odpowiedzialnych za bezpośredni kontakt z klientem dodatkowo cel oparty na utrzymaniu klienta;
- (iii) Ocena wyników jest przeprowadzana w oparciu o cele wyznaczone na początku danego roku.

#### Zasady wynagrodzenia zmiennego dla osób sprawujących funkcje kontrolne:

- (i) Stosunek wynagrodzenia stałego do zmiennego ustalany jest na korzyść wynagrodzenia stałego;
- (ii) Wynagrodzenie zmienne bazuje głównie (przynajmniej 50%) na celach charakterystycznych dla danej funkcji, zawierających w sobie kryteria jakościowe i ilościowe;
- (iii) Cele muszą zawierać minimalnie 85% celów niefinansowych i maksymalnie 15% celów finansowych;
- (iv) Przynajmniej 50% postawionych celów powinno zostać spełnionych by dana osoba była uprawniona do otrzymania wynagrodzenia zmiennego.

#### Zasady Wynagrodzeń Zmiennych dla osób zajmujących kluczowe stanowiska:

- (i) Wynagrodzenie zmienne dla osób na kluczowych stanowiskach powinno być ustalane na bazie oceny wyników osiągniętych przez daną osobę w ciągu dwóch ostatnich lat finansowych, jak również wyników osiągniętych przez jednostkę biznesową oraz Towarzystwo w tym okresie. Dla osób mających znaczący wpływ na fundusze zarządzane przez NN IP TFI, wynagrodzenie zmienne powinno bazować w pewnej proporcji na wynikach osiąganych przez te fundusze. Jeśli pracownik jest zatrudniony przez mniej niż 2 lata, osiągnięte wyniki powinny bazować na danych liczonych od początku jego zatrudnienia;

- (ii) Stałe i zmienne elementy całkowitego wynagrodzenia są w taki sposób zbalansowane, aby stały element wynagrodzenia reprezentował odpowiednio wysoką proporcję całkowitego wynagrodzenia.
- (iii) wszystkie cele weryfikowane są przez Departament Zarządzania Ryzykiem;
- (iv) Przynajmniej 50% postawionych celów powinno zostać spełnionych by dana osoba była uprawniona do otrzymania wynagrodzenia zmiennego.

Uwagi podsumowujące:

- (i) Ocena indywidualna wyników danego pracownika jest oparta o przejrzyste kryteria finansowe i niefinansowe. Podczas oceny pracownika brane są pod uwagę jego wyniki, zaraportowane incydenty dotyczące zarządzania ryzykiem oraz naruszenia zgodności z przepisami zewnętrznymi i wewnętrznymi.
- (ii) Maksymalny stosunek wynagrodzenia zmiennego do wynagrodzenia stałego dla wszystkich pracowników regulowany jest przez ogólne ramy wynagrodzeń.
- (iii) Gwarantowane wynagrodzenie zmienne nie łączy się z zasadami skutecznego zarządzania ryzykiem i wynagradzania za wyniki i nie powinno być przedmiotem planowanych form wynagrodzeń. W rezultacie, gwarantowane wynagrodzenie zmienne wypłacane jest wyłącznie na zasadzie wyjątku, jedynie nowym pracownikom w okresie pierwszego roku zatrudnienia.

**Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości:**

Pierwszy przegląd miał miejsce w grudniu 2018 r. W wyniku przeprowadzonego przeglądu nie stwierdzono nieprawidłowości.

**Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń:**

Nie wystąpiły.

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

**Małgorzata Barska**  
Digitally signed by  
Małgorzata Barska  
Date: 2019.04.12  
16:10:12 +02'00'

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

**Leszek Jedlecki**  
Elektronicznie  
podpisany przez  
Leszek Jedlecki  
Data: 2019.04.12  
17:01:53 +02'00'

Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu

**Dariusz Korona**  
Date:  
2019.04.12  
14:35:24 +02'00'

Dariusz Korona  
Członek Zarządu

**Robert Bohynik**  
Elektronicznie  
podpisany przez  
Robert Bohynik  
Data: 2019.04.12  
17:41:10 +02'00'

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

**Łukasz Adaś**  
Elektronicznie  
podpisany przez Łukasz  
Adaś  
Data: 2019.04.12  
18:13:08 +02'00'

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Katowice, 12 kwietnia 2019 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 zwanego dalej Funduszem oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., sporządzonego 12 kwietnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez  
Krzysztof Anusiewicz  
Data: 2019.04.12 12:39:12 CEST

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez  
Grzegorz Lisowski  
Data: 2019.04.12 13:17:25 CEST