

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

---

#### Opinia

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

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

- połączony rachunek wyniku z operacji; oraz
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(„połączone sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

---

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 15 kwietnia 2020 r.

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”);
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych

wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego 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 połączonego 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 połączonego 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 2019 r. wyniosła 9 128,3 mln zł, w tym:

- 8 797,2 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 331,1 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. 6 659,0 mln zł, w tym:

- 6 294,8 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 366,2 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: połączone zestawienie lokat Funduszu – tabela główna, połączony bilans Funduszu oraz tabele uzupełniające i polityka rachunkowości subfunduszy zamieszczone w sprawozdaniach jednostkowych poszczególnych subfunduszy (Nota 1 „Polityka rachunkowości Subfunduszu”, 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 subfunduszy, 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 subfunduszy w zakresie wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w tym stosowanych przez Zarząd Towarzystwa kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia oraz przeprowadziliśmy testy skuteczności działania kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny notowanych oraz nienotowanych 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 połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wykonanymi na jej podstawie przepisami rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając połączone 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 połączone 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 połączonego sprawozdania finansowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy połączone 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 połączonego sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego 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 odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą 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 połączonego sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w połączonym 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 połączonego sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść połączonego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy połączone 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 połączonego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania połączonego sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje wynikające z jej ujawnienia przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- 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,
- 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),

- Informacje ujawniane na podstawie 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,
- 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 połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie

są one istotnie niespójne z połączonym 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 połączonego 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 połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane połączone sprawozdanie finansowe.

### **Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylśmy zabronionych usług

niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.



### Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 4 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 r. do 31 grudnia 2019 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, 15 kwietnia 2020 r.

Szanowni Państwo,

Za nami już kolejny rok, w którym nastroje na światowych rynkach finansowych kształtowała tzw. wojna handlowa zapoczątkowana przez Donalda Trumpa, prezydenta USA. Inwestorzy obawiali się, że perspektywa wprowadzania nowych, wyższych ceł na import produktów do Stanów Zjednoczonych – przede wszystkim z Chin, negatywnie przełoży się na kondycję międzynarodowych korporacji. Mowa o dwóch największych gospodarkach świata, konsekwencje mogłyby się więc okazać opłakane w perspektywie globalnej. I rzeczywiście dane makroekonomiczne zdawały się potwierdzać negatywny scenariusz. Dynamika światowego handlu spadła, a tempo wzrostu PKB wyraźnie spowolniło.

Na tak zarysowanym tle notowania indeksów giełdowych z całego świata wywołują zdumienie. Większość z nich zakończyła rok wyższymi przekraczającymi 20%! Polski WIG ze stopą zwrotu 0,25% okazał się niestety jednym z niechlubnych wyjątków od tej reguły. Czym wytłumaczyć kontrast między sygnałami alarmowymi wysyłanymi przez gospodarkę a doskonałymi nastrojami panującymi na giełdach? Po pierwsze, do akcji wkroczyły banki centralne z Rezerwą Federalną (Fed) i Europejskim Bankiem Centralnym (EBC) na czele, które obcięły stopy procentowe i wznowiły zakupy papierów dłużnych na dużą skalę. Po drugie, inwestorzy niezachwianie wierzyli w zdolność polityków do „porozumienia się” w sprawie wojny handlowej. Cudzystów jest tu nieprzypadkowy – przez większość roku trudno było bowiem ocenić rzeczywiste szanse nawiązania porozumienia. Nie bardzo było też wiadomo na czym dokładnie miałyby ono polegać. Wiadomo było jedynie, że negocjacje na linii Waszyngton-Pekin faktycznie były w toku i że Donald Trump wykorzystuje niespodziewane nakładanie kolejnych ceł jako narzędzie negocjacyjne, czym wywołuje gwałtowne korekty spadkowe na giełdach. Ostatecznie pierwsza część umowy handlowej („Phase One” Trade Deal) została zawarta dopiero w styczniu 2020 r. Przewiduje ona m.in., że Chiny zwiększą zakupy wybranych produktów rolnych z USA i zaczną w większym zakresie chronić własność intelektualną. W zamian za to USA zrezygnują z części ceł wprowadzonych przez Donalda Trumpa. Inwestorzy na rynkach akcji – jak to mają w zwyczaju – zdyskontowali to wydarzenie odpowiednio wcześniej.

Spowolnienie gospodarcze wywołane wojnami handlowymi i reagujące na nie banki centralne to wymarzone okoliczności dla rynków obligacji. W tym przypadku hossa nie ominęła Polski i nasze skarbowki dały solidnie zarobić, co widać w stopach zwrotu subfunduszy NN Obligacji – ponad 5 proc. na plusie za 2019 r. oraz NN Krótkoterminowych Obligacji – ponad 4 proc. zysku (wyniki dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Ta kombinacja sprzyjających czynników – rynki obligacji reagujące na pogorszenie w gospodarce i rynki akcji wyceniające wyjście obronną ręką z tej sytuacji – sprawiła, że spośród 33 funduszy i subfunduszy zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. w 2019 r., aż 32 osiągnęły zysk (szczegóły w załączonej tabeli).

Wojny handlowe bez wątpienia zawładnęły umysłami inwestorów w 2019 r., co nie znaczy, że były jedynymi wydarzeniami oddziałującymi na notowania instrumentów finansowych. W Wielkiej Brytanii Partia Konserwatywna premiera Borisa Johnsona wgrała przedterminowe wybory parlamentarne, co przypieczętowało Brexit. Zjednoczone Królestwo opuściło Unię Europejską 31 stycznia 2020 r., ale do końca 2020 r. pozostaje niegłosującym członkiem UE. Mimo, że Brexit stał się faktem, do ustalenia wciąż pozostaje to, jak będą wyglądały relacje – również gospodarcze – między Kontynentem a Wyspami.

Do tej pory żaden kraj nie opuścił europejskiej wspólnoty, ale Brexit to nie jedyne wydarzenie bez precedensu w ostatnich miesiącach. Ataki dronów przeprowadzone przez szyickich rebeliantów Huti z Jemenu na należące do koncernu Aramco rafinerie Bukajk i pole naftowe Churajs w Arabii Saudyjskiej 14 września 2019 r. były największym w historii zakłóceniem globalnej produkcji ropy. Chodziło bowiem o wstrzymanie 58 proc. saudyjskiej produkcji tego surowca i aż 5 proc. łącznej światowej podaży. Aramco dość szybko przywróciło produkcję „czarnego złota” do poziomu sprzed ataków, mimo to wydarzeniom tym towarzyszyły potężne wahania cen ropy. W ten sposób napięta sytuacja na Bliskim Wschodzie przypominała o sobie inwestorom. Dość łagodnie, jak miało się później okazać, bowiem w pierwszych dniach 2020 r. Amerykanie zabili irańskiego generała Kassima Sulejmaniego i nad Zatoką Perską pojawiło się widmo czegoś poważniejszego niż tylko trudności w dostawach ropy naftowej.

Dla NN Investment Partners TFI S.A. 2019 był doskonałym rokiem. Jak już Państwa informowaliśmy przy okazji sprawozdań półrocznych, w lipcu ING Bank Śląski S.A., za pośrednictwem swojej spółki zależnej, kupił 45 proc. akcji NN Investment Partners TFI S.A. Dzięki tej transakcji dodatkowo pogłębiliśmy relacje z naszym wieloletnim strategicznym partnerem. Bardzo dobre stopy zwrotu naszych funduszy przełożyły się na doskonałą sprzedaż. Do naszych produktów pozyskaliśmy aktywa w wysokości 2,4 mld zł netto. Był to najlepszy wynik sprzedażowy polskiej branży zarządzania funduszami w 2019 r. i trzeci co do wielkości wynik w historii NN Investment Partners TFI! Największym zainteresowaniem Klientów cieszył się subfundusz NN Obligacji, do którego wpłacono o 1,2 mld zł więcej niż z niego wypłacono. Na drugim miejscu uplasował się subfundusz NN Krótkoterminowych Obligacji ze sprzedażą netto przekraczającą 800 mln zł.

W minionym roku uruchomiliśmy ponad 350 programów zabezpieczenia emerytalnego dla pracowników – zarówno pracowniczych programów emerytalnych (PPE) jak i pracowniczych planów kapitałowych (PPK), dzięki czemu ugruntowaliśmy naszą pozycję wiodącego zarządzającego rozwiązaniami dla pracowników w Polsce i – szerzej – produktami służącymi dodatkowemu oszczędzaniu na emeryturę.

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



Nasze indywidualne konta emerytalne (IKE) oraz indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) po raz kolejny zostały uznane najlepszymi kontami emerytalnymi w Polsce. Analizy Online, niezależny ośrodek badawczy wyspecjalizowany w ryku funduszy inwestycyjnych, wyróżniły IKE oraz IKZE od NN Investment Partners TFI – tradycyjnie już – za niskie koszty, bogatą ofertę funduszy oraz efektywność zarządzania. Nasze IKE zostało uznane najlepszym indywidualnym kontem emerytalnym już po raz szósty (na sześć edycji rankingu) a IKZE najlepszym indywidualnym kontem zabezpieczenia emerytalnego po raz trzeci (na trzy w historii rankingu).

Zgodnie z zapowiedziami dalej rozwijaliśmy ofertę strategii odpowiedzialnych społecznie i środowiskowo. 8 kwietnia 2019 r. przekształciliśmy subfundusz NN Akcji Środkowoeuropejskich w NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania. To kolejny produkt po NN (L) Globalnym Odpowiedzialnego Inwestowania, w którym analiza ESG - akronim od angielskich słów environmental (środowisko), social (społeczeństwo), governance (ład korporacyjny) - ma kluczowe znaczenie przy konstrukcji portfela. Natomiast 3 września 2019 r. rozpoczął działalność pierwszy fundusz pasywny w naszej ofercie - NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania. Tego samego dnia ruszyły notowania WIG-ESG, nowego indeksu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania, który powstał na bazie NN Akcji 2, dąży do odwzorowania notowań tego właśnie wskaźnika.

Nowe odpowiedzialne produkty to jednak nie wszystko. 25 listopada odbyła się pierwsza konferencja z cyklu „ESG Warsaw” poświęcona inwestycjom odpowiedzialnym środowiskowo i społecznie. Wydarzenie zorganizowane przez NN Investment Partners TFI, CFA Society Poland, Erste Securities i Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie przyciągnęło licznych przedstawicieli spółek giełdowych. W kulminacyjnym momencie na Sali Notowań zgromadzonych było ponad 170 słuchaczy. W tym roku planujemy kolejne konferencje tego typu.

Na koniec wydarzenie, do którego doszło już w 2020 r., ale można śmiało powiedzieć, że pracowaliśmy nad nim latami. 9 stycznia zdobyliśmy Certyfikat ISO27001 potwierdzający jakość systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji. To potwierdza nasze podejście w zakresie budowania odpowiedzialnego i bezpiecznego środowiska przetwarzania danych funduszy i klientów.

Dziękujemy, za zaufanie, którym nas Państwo obdarzyli i życzymy wielu sukcesów – nie tylko inwestycyjnych,

Małgorzata Barska  
Prezes 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
NN Obligacji 2 FIO	<b>5,84%</b>
NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO	<b>-2,50%</b>
<b>NN Parasol FIO:</b>	
NN Subfundusz Obligacji	<b>5,03%</b>
NN Subfundusz Konserwatywny	<b>0,80%</b>
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	<b>4,08%</b>
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	<b>2,70%</b>
NN Subfundusz Zrównoważony	<b>3,23%</b>
NN Subfundusz Akcji	<b>0,87%</b>
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	<b>4,65%</b>
NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	<b>2,34%</b>
<b>NN SFIO:</b>	
NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)	<b>0,89%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	<b>5,16%</b>
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	<b>3,68%</b>
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	<b>10,38%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	<b>3,04%</b>
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	<b>6,31%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	<b>12,71%</b>
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	<b>24,66%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	<b>21,64%</b>
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	<b>9,88%</b>
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	<b>21,78%</b>
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	<b>15,45%</b>
NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	<b>28,70%</b>
NN Subfundusz Japonia (L)	<b>17,93%</b>
<b>NN Perspektywa SFIO:</b>	
NN Subfundusz Perspektywa 2020	<b>4,03%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2025	<b>5,83%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2030	<b>6,62%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2035	<b>6,77%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2040	<b>6,93%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2045	<b>7,28%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2050	<b>4,76%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2055	<b>4,80%</b>
<b>ING Konto Funduszowe SFIO:</b>	
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	<b>2,93%</b>
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	<b>4,74%</b>
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	<b>4,56%</b>
<b>NN Emerytura SFIO (zmiana wyrażona w stosunku rocznym):</b>	
NN Subfundusz Emerytura 2025	<b>2,21%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2030	<b>3,32%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2035	<b>3,32%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2040	<b>4,42%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2045	<b>4,42%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2050	<b>4,42%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2055	<b>4,42%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2060	<b>0,00%</b>

## **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 połączone sprawozdanie finansowe NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 9.128.281 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 9.604.294 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 287.006 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 2.654.449 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- NN Subfundusz Konserwatywny
- NN Subfundusz Obligacji
- NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji
- NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu
- NN Subfundusz Zrównoważony
- NN Subfundusz Akcji
- NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek
- NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.**

**ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.**

# WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN PARASOL FIO

Nazwa funduszu: **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydziałanymi subfunduszami  
NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. Subfundusze istniejące w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO).  
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego (decyzja nr DFN-409/9-5/99)  
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)  
Decyzją z dnia 4 października 2000 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (decyzja nr DFN-409/9-42/00).  
Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego (decyzja nr KPW-4085-25/97).  
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego w ING FIO Zrównoważony (decyzja nr DFN-409/9-5/99)  
Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji (decyzja nr KPW-4085-25/97)  
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING FIO Akcji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)  
Decyzją z dnia 28 sierpnia 2001 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego EuroClick (decyzja nr DFN1-4050/9-91/01)  
Decyzją z dnia 27 września 2005 r. Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING SFIO EuroClick w ING FIO Średnich i Małych Spółek (decyzja nr DFI/W/4033-9/3-10-4238/05).  
Decyzją nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r. KNF udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING FIO Gotówkowego, ING FIO Obligacji, ING FIO Stabilnego Wzrostu, ING FIO Zrównoważonego, ING FIO Akcji i ING FIO Średnich i Małych Spółek w nowe subfundusze ING Parasol FIO.

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony  
Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFI 238

NN Parasol FIO składa się z ośmiu Subfunduszy (nazwa/dopuszczalne nazwy):  
Subfundusz uruchomiony 2 lipca 2008 r.:

1. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich, następnie NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich)*

Subfundusz uruchomiony 4 sierpnia 2008 r.:

2. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus, następnie NN Lokacyjny Plus)*

Subfundusze przekształcone w dniu 14 kwietnia 2010 r. z funduszy inwestycyjnych otwartych:

3. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy, następnie NN Gotówkowy, NN Oszczędnościowy)*
4. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Obligacji)*
5. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu)*
6. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)*
7. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji)*
8. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek)*

Wszystkie Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony. Fundusz, w drodze zmiany statutu, może tworzyć nowe Subfundusze.

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

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: giełdy papierów wartościowych w: Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), w Toronto („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), w Zurychu („SIX Swiss Exchange”) oraz w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”) a w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

## **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Konserwatywnego**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) oraz depozyty - co najmniej 70% wartości aktywów netto.

3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
  4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 30% wartości aktywów.
  5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.
  6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
  8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
  11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, 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.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBID 6M.

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Obligacji**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - co najmniej 70% wartości aktywów netto
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 30% wartości aktywów.
5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.
6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-7 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch GOPL Polish Governments).

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w krótko- i średnioterminowe instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mający siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne -0% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - 0% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - od 15% do 100% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 85% wartości aktywów.
5. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 50% wartości aktywów.
6. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 10% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
8. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 50% wartości aktywów.
9. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
10. depozyty - do 30% wartości aktywów.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 5-7 i 9 łącznie - do 50% wartości aktywów.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, 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.

Bieżące dostosowywanie alokacji aktywów Subfunduszu do wydarzeń na rynku kapitałowym, jak również ograniczanie ryzyka spadku wartości inwestycji dokonywane jest przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBID 12M.

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, i w instrumenty dłużne, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP. Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 30% a neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 70%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 45 do 90% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.

5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego- do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 30% wartości aktywów
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, 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.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 35% MLGFPL

#### ***Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Zrównoważonego***

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje i w instrumenty dłużne. Aktywa Subfunduszu inwestowane są zarówno w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, jak i w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 50% i neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 50%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 30% do 70% wartości aktywów netto.
  2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 20% do 70% wartości aktywów.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 35% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 30% wartości aktywów
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, 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.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 25%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 25% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments).

#### ***Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Akcji***

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
  2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

#### ***Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek***

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych głównie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW)

Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 mld euro, w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.

8. depozyty - do 20% wartości aktywów.

9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.

10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.

11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Subfundusz od dnia 3 kwietnia 2018 r. dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 60% mWIG40TR + 40% sWIG80TR.

Do dnia 2 kwietnia 2018 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 60% mWIG40 + 40% sWIG80.

### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Polski Odpowiedzialnego Inwestowania**

W dniu 8 stycznia 2019 roku Towarzystwo ogłosiło zmiany w Statucie dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia. Do dnia 7 kwietnia Subfundusz był subfunduszem regionalnym, tzn. lokował swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska (RP) i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

Obecnie Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie co najmniej 66% aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na GPW. Pozostała część aktywów inwestowana jest w akcje spółek dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych państw Europy Zachodniej i Środkowej oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie, wskazanych w Rozdziale XIV części II § 5 statutu NN Parasol FIO. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Istotnym elementem doboru lokat jest analiza emitentów instrumentów finansowych pod kątem odpowiedzialnego prowadzenia biznesu, analiza czynników niefinansowych tj. czynników środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ang. environmental social governance – ESG), w szczególności Fundusz nie inwestuje aktywów Subfunduszu w akcje spółek, których głównym źródłem dochodu jest produkcja papierosów, alkoholu oraz wydobywanie i przetwarzanie węgla brunatnego lub kamiennego. Ponadto zmieniono dozwolony udział w aktywach Subfunduszu akcji zagranicznych z dotychczasowego od 30% do 100% na udział od 0% do 34%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 0% do 34% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w RP i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium RP lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), a w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiana polegała na udostępnieniu dokonywania inwestycji na kolejnych nowych rynkach niebędących rynkami UE: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

### **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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

### **Okres sprawozdawczy**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się sumując poszczególne pozycje jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy.

### **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.



## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.; ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa  
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyty Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, 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.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:*

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.

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

*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 kategorii E wynosi 0,01 zł

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:*

- 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 kategorii F wynosi 0,01 zł

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:*

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:*

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub 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.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:*

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:*

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*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 kategorii T wynosi 0,01 zł

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:*

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w sprawozdaniach jednostkowych Subfunduszy w notach objaśniających - NOTA 11).

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa kategorii A, I i K pobierana jest opłata dystrybucyjna.

Dodatkowo, z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę jednostek uczestnictwa kategorii A, I, K i P w funduszu/subfunduszu docelowym.

Z tytułu odkupienia może być pobierana opłata umorzeniowa od kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem dla jednostek uczestnictwa kategorii I, K i P.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa jest zaprezentowana w sprawozdaniach jednostkowych Subfunduszy w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 646 336	1 991 029	20,60	1 479 319	1 802 845	25,81
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	28 136	37 100	0,38	-	-	-
Listy zastawne	107 330	107 583	1,11	91 222	91 545	1,31
Dłużne papiery wartościowe	6 372 848	6 515 493	67,42	4 653 932	4 765 227	68,21
Instrumenty pochodne *) odpowiedzialnością	0	-150	0,00	0	-643	-0,01
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	475 625	477 226	4,94	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>8 630 275</b>	<b>9 128 281</b>	<b>94,45</b>	<b>6 224 473</b>	<b>6 658 974</b>	<b>95,32</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

\*) instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

*Zestawienie lokat należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego*

**2. POŁĄCZONY BILANS**  
**sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.**  
**(w tys. złotych)**

	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
I. Aktywa	<b>9 663 633</b>	<b>6 986 176</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	237 115	321 440
2. Należności	1 161	3 126
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	284 766	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 797 202	6 294 784
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>6 291 847</i>	<i>4 491 939</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	343 389	366 826
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>331 229</i>	<i>364 833</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>59 339</b>	<b>36 331</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	59 339	36 331
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	<b>9 604 294</b>	<b>6 949 845</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>7 486 103</b>	<b>5 118 660</b>
1. Kapitał wpłacony	63 692 422	58 025 497
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-56 206 319	-52 906 837
V. Dochody zatrzymane	<b>1 671 290</b>	<b>1 425 359</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	878 834	766 051
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	792 456	659 308
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, w tym:	<b>446 901</b>	<b>405 826</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>9 604 294</b>	<b>6 949 845</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

*Bilans należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego*

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>243 774</b>	<b>180 384</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	78 773	58 429
2. Przychody odsetkowe	157 262	113 406
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	7 698	7 669
5. Pozostałe	41	880
II. Koszty funduszu	<b>130 991</b>	<b>120 613</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	126 873	114 574
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	390	493
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Opłaty za usługi prawne	-	-
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	358	17
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	964	4 193
13. Pozostałe	2 406	1 336
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>130 991</b>	<b>120 613</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>112 783</b>	<b>59 771</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>174 223</b>	<b>-322 043</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	133 148	-85 216
z tytułu różnic kursowych	26 080	18 316
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	41 075	-236 827
z tytułu różnic kursowych	-20 746	50 738
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>287 006</b>	<b>-262 272</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego*

#### 4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych)

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>6 949 845</b>	<b>6 447 923</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>287 006</b>	<b>-262 272</b>
a) przychody z lokat netto,	112 783	59 771
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	133 148	-85 216
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	41 075	-236 827
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>287 006</b>	<b>-262 272</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (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>2 367 443</b>	<b>764 194</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	5 666 925	3 815 026
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	3 299 482	3 050 832
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>2 654 449</b>	<b>501 922</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>9 604 294</b>	<b>6 949 845</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>8 289 261</b>	<b>6 657 635</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

*Zmiany w aktywach należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączzonego sprawozdania finansowego*

## 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 2020 r., poz. 95) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia informację o wynagrodzeniach.

		W tym, osoby, o których mowa w art. 47 a ust. 1 Ustawy
Liczba pracowników na dzień 31.12.2019	<i>69,4</i>	<i>11</i>
Całkowita kwota wynagrodzeń, w tym:	<i>18 901 094,14</i>	<i>5 899 707,56</i>
Wynagrodzenie stałe*)	<i>15 617 038,14</i>	<i>5 109 371,90</i>
Wynagrodzenie zmienne**)	<i>3 284 056</i>	<i>790 336</i>

\*) 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 2018 oraz premie kwartalne za okres od 4Q 2018 do 3Q 2019, nagrody specjalne, elementy odroczonego wynagrodzenia zmiennego przyznane w poprzednich latach i wypłacone w roku 2019, 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, Towarzystwa, 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 TFI, wynagrodzenie zmienne powinno bazować w pewnej proporcji na wynikach osiągniętych 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:**

Ostatni przegląd miał miejsce w styczniu 2020 r. W wyniku przeprowadzonego przeglądu nie stwierdzono nieprawidłowości.

**Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń:**

Nie wystąpiły.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu



## 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 Funduszu/Subfunduszu	Rodzaj transakcji	Tożsamość kontrahenta	Wartość ekspozycji bazowej na dzień bilansowy (w tys. zł)	Wartość ekspozycji na dzień bilansowy (w tys. zł)	Wartość otrzymanego zabezpieczenia na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>NN Obligacji 2 FIO</b>	brak				
<b>NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO</b>	brak				
<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	długa pozycja w kontrakcie na indeks mWIG40 (FW40H20)	n/a	9	9	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	brak				

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

Nazwa Funduszu/Subfunduszu	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)
<b>NN Obligacji 2 FIO</b>	-30
<b>NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO</b>	-4 947
<b>NN Parasol FIO:</b>	
NN Subfundusz Obligacji	1 428
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	411
NN Subfundusz Zrównoważony	-1 061
NN Subfundusz Akcji	-1 646
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	4 507
NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-721
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	250

## NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

### Ujawnienie informacji na podstawie 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")

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, na dzień bilansowy NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. 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:

- stosuje 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.

W przypadku subfunduszy:

*NN Konserwatywny*

*NN Akcji*

*NN Średnich i Małych Spółek*

*NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania Obligacji*

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapy przychodu całkowitego

W przypadku subfunduszu:

*NN Obligacji*

W okresie sprawozdawczym zawarto 33 transakcje typu sell-buy-back i 12 transakcji typu buy-sell-back z Bankiem Pekao S.A., ING Bankiem Śląskim, Ipopema Securities S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, okresem zapadalności od 1 do 18 dni.

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.

Dane na dzień bilansowy ( w tys. zł)

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość transakcji aktywnych na dzień bilansowy	Ilość transakcji aktywnych	% udział w aktywach ogółem	Kontrahent	Kraj siedziby kontrahenta	Okres zapadalności	Dane dotyczące zabezpieczenia					
							Typ rozliczenia i rozrachunku	Rodzaj otrzymanego zabezpieczenia	Waluta	Powiernik	Wartość otrzymanego zabezpieczenia	Wartość przekazanego zabezpieczenia
Buy-sell-back (WZ0524)	89 926	1	5,55%	Ipopema Securities S.A.	Polska	07.01.2020	dwustronne	obligacje skarbowe	PLN	ING Bank Śląski S.A.	89 988	89 886

*Dane dotyczące rentowności i kosztów ( w tys. zł):*

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	266
Buy-sell-back	185	0

W przypadku subfunduszu:

***NN Krótkoterminowych Obligacji***

W okresie sprawozdawczym zawarto 1 transakcję typu sell-buy-back i 1 buy-sell-back, z Bankiem Pekao S.A. i Ipopema Securities S.A. w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN z okresem zapadalności od 1 do 18 dni.

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 funkcję 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.

*Dane na dzień bilansowy ( w tys. zł)*

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość transakcji aktywnej na dzień bilansowy	Ilość transakcji aktywnych	% udział w aktywach ogółem	Kontrahent	Kraj siedziby kontrahenta	Dane dotyczące zabezpieczenia						
						Okres zapadalności	Typ rozliczenia i rozrachunku	Rodzaj otrzymanego zabezpieczenia	Waluta	Powiernik	Wartość otrzymanego zabezpieczenia	Wartość przekazanego zabezpieczenia
Buy-sell-back (WZ0524)	149 877	1	7,22%	Ipopema Securities S.A.	Polska	07.01.2020	dwustronne	obligacje skarbowe	PLN	ING Bank Śląski S.A.	149 981	149 810

*Dane dotyczące rentowności i kosztów ( w tys. zł):*

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	0,07
Buy-sell-back	68	0

W przypadku subfunduszu:

**NN Stabilnego Wzrostu**

W okresie sprawozdawczym zawarto 16 transakcji typu sell-buy-back i 2 transakcje typu buy-sell-back z Bankiem Pekao S.A., ING Bankiem Śląskim, Santander Bank Polska S.A. oraz Ipopema Securities SA , w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN z okresem zapadalności od 1 do 18 dni.

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.

*Dane na dzień bilansowy ( w tys. zł)*

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość transakcji aktywnych na dzień bilansowy	Ilość transakcji aktywnych	% udział w aktywach ogółem	Kontrahent	Kraj siedziby kontrahenta	Dane dotyczące zabezpieczenia						
						Okres zapadalności	Typ rozliczenia i rozrachunku	Rodzaj otrzymanego zabezpieczenia	Waluta	Powiemik	Wartość otrzymanego zabezpieczenia	Wartość przekazanego zabezpieczenia
Buy-sell-back (WZ0524)	29 975	1	1,44%	Ipopema Securities S.A.	Polska	07.01.2020	dwustronne	obligacje skarbowe	PLN	ING Bank Śląski S.A.	29 996	29 962

*Dane dotyczące rentowności i kosztów ( w tys. zł):*

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	42
Buy-sell-back	15	0

W przypadku subfunduszu:

**NN Zrównoważony**

W okresie sprawozdawczym zawarto 22 transakcje typu sell-buy-back i 1 transakcję typu buy-sell-back z Bankiem Pekao S.A., ING Bankiem Śląskim, Ipopema Securities S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN a okresem zapadalności od 1 do 18 dni.

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.

Dane na dzień bilansowy (w tys. zł)

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość transakcji aktywnych na dzień bilansowy	Ilość transakcji aktywnych	% udział w aktywach ogółem	Kontrahent	Kraj siedziby kontrahenta	Dane dotyczące zabezpieczenia						
						Okres zapadalności	Typ rozliczenia i rozrachunku	Rodzaj otrzymanego zabezpieczenia	Waluta	Powiemnik	Wartość otrzymanego zabezpieczenia	Wartość przekazanego zabezpieczenia
Buy-sell-back (WZ0524)	14 988	1	0,72%	Ipopema Securities S.A.	Polska	07.01.2020	dwustronne	obligacje skarbowe	PLN	ING Bank Śląski S.A.	14 998	14 981

Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł):

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	51
Buy-sell-back	7	0

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Katowice, 15 kwietnia 2020 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 Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (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 połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# 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 jednostkowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Konserwatywnego („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

— rachunek wyniku z operacji;  
— zestawienie zmian w aktywach netto;

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

## 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.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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 jednostkowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe 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

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

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.

ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Subfunduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

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

oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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



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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego 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 błędów, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe 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.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- 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 jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym,

z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz

obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

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, 15 kwietnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Konserwatywny**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Konserwatywnego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 909.357 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 915.762 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 8.182 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 59.667 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Konserwatywny**

(działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Oszczędnościowy, a wcześniej pod nazwą NN Subfundusz Gotówkowy)

*za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU KONSERWATYWNEGO

Nazwa funduszu: **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Konserwatywny utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31.05.2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
Subfundusz powstał z przekształcenia ING FIO Gotówkowego w subfundusz Funduszu w dniu 14.04.2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25.01.2010 r.)  
Decyzją z dnia 8.01.1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego (decyzja nr DFN-409/9-5/99)  
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy  
Do dnia 2 grudnia 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Gotówkowy  
Do dnia 27 lutego 2019 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Oszczędnościowy

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238  
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Gotówkowy był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 6

NN Subfundusz Konserwatywny jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. **NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny, "Subfundusz"**
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiadzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiadzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiadzialnego*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) oraz depozyty - co najmniej 70% wartości aktywów netto.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 30% wartości aktywów.
5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.
6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBID 6M.

## 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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## 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., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczyl, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, 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.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.

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

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

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 kategorii E wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- 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 kategorii F wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub 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.

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

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 kategorii T wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa jest zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			31.12.2018		
	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	899 920	909 357	98,95	820 406	829 236	96,51
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
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>899 920</b>	<b>909 357</b>	<b>98,95</b>	<b>820 406</b>	<b>829 236</b>	<b>96,51</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

*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 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>								<b>301 450</b>	<b>303 292</b>	<b>305 891</b>	<b>33,29</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>301 450</b>	<b>303 292</b>	<b>305 891</b>	<b>33,29</b>	
1.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	450	443	454	0,05
2.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	206 000	206 051	208 503	22,69
3.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	45 000	44 153	44 748	4,87
4.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	50 000	52 645	52 186	5,68
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>598 344</b>	<b>596 628</b>	<b>603 466</b>	<b>65,66</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>598 344</b>	<b>596 628</b>	<b>603 466</b>	<b>65,66</b>	
1.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	109 844	108 343	111 165	12,10
2.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	95 000	96 478	97 058	10,56
3.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 1,79%	1 000	143 000	142 367	143 596	15,62
4.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	152 000	151 068	153 160	16,66
5.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	98 500	98 372	98 487	10,72
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>								<b>899 794</b>	<b>899 920</b>	<b>909 357</b>	<b>98,95</b>	
<b>RAZEM DLUŻNE</b>								<b>899 794</b>	<b>899 920</b>	<b>909 357</b>	<b>98,95</b>	

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT			Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:				899 794	899 920	909 357	98,95
- obligacje				899 794	899 920	909 357	98,95

### 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 dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000106068	17 205	1,87
2.	PL0000108916	102	0,01
3.	PL0000109377	482	0,05
4.	PL0000108510	4 757	0,52
5.	PL0000107454	18 137	1,97

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>919 030</b>	<b>859 226</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 673	29 990
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	909 357	829 236
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	909 357	829 236
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>3 268</b>	<b>3 131</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>915 762</b>	<b>856 095</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>567 953</b>	<b>516 468</b>
1. Kapitał wpłacony	11 821 626	11 439 768
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 253 673	-10 923 300
V. Dochody zatrzymane	<b>343 983</b>	<b>335 452</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	297 665	285 141
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	46 318	50 311
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>3 826</b>	<b>4 175</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>915 762</b>	<b>856 095</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	3 368 387,039982	3 178 122,077794
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 255 342,876283	2 279 518,863893
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	7 294,310415	7 641,711662
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	142 938,267350	101 220,082114
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	101 173,064123	95 635,068161
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	606 369,093007	600 526,690612
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	64 901,659135	14 402,199973
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	69 455,028632	79 177,461379
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	120 912,741037	0,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>270,77</b>	<b>268,61</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>272,98</b>	<b>270,40</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>278,22</b>	<b>274,76</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>273,47</b>	<b>270,88</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>273,96</b>	<b>270,82</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>272,17</b>	<b>268,79</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>274,24</b>	<b>271,51</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>271,46</b>	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>18 307</b>	<b>13 897</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	18 304	13 893
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	3	4
II. Koszty funduszu	<b>5 783</b>	<b>5 300</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 766	5 283
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	1
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	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	16	16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>5 783</b>	<b>5 300</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>12 524</b>	<b>8 597</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-4 342</b>	<b>1 971</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 993	1 246
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-349	725
z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>8 182</b>	<b>10 568</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>2,14</b>	<b>3,11</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>2,54</b>	<b>3,49</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>3,35</b>	<b>4,23</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>2,55</b>	<b>3,48</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>3,09</b>	<b>3,99</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>3,35</b>	<b>1,01 *</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>2,68</b>	<b>3,60</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)*	<b>2,67</b>	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

\*) do wyliczenia została uwzględniona wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

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

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>856 095</b>	<b>759 052</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>8 182</b>	<b>10 568</b>
a) przychody z lokat netto,	12 524	8 597
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3 993	1 246
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-349	725
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>8 182</b>	<b>10 568</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>51 485</b>	<b>86 475</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	381 858	398 514
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	330 373	312 039
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>59 667</b>	<b>97 043</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>915 762</b>	<b>856 095</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>894 071</b>	<b>781 176</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>190 264,962188</b>	<b>320 471,816773</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 412 028,624926	1 488 081,442156
- jednostka A	853 602,861839	894 095,959284
- jednostka E	3 191,919603	2 376,098972
- jednostka F	80 971,210237	44 159,893597
- jednostka K	61 101,487602	85 311,910542
- jednostka P	165 777,483934	401 604,040382
- jednostka S	51 821,034344	14 425,903869
- jednostka T	64 001,182594	46 107,635510
- jednostka W	131 561,444773	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 221 763,662738	1 167 609,625383
- jednostka A	877 778,849449	910 428,404775
- jednostka E	3 539,320850	59 971,724321
- jednostka F	39 253,025001	14 040,353381
- jednostka K	55 563,491640	55 482,476155
- jednostka P	159 935,081539	102 087,839240
- jednostka S	1 321,575182	23,703896
- jednostka T	73 723,615341	25 575,123615
- jednostka W	10 648,703736	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	190 264,962188	320 471,816773
- jednostka A	-24 175,987610	-16 332,445491
- jednostka E	-347,401247	-57 595,625349
- jednostka F	41 718,185236	30 119,540216
- jednostka K	5 537,995962	29 829,434387
- jednostka P	5 842,402395	299 516,201142
- jednostka S	50 499,459162	14 402,199973
- jednostka T	-9 722,432747	20 532,511895
- jednostka W	120 912,741037	0,000000
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>3 368 387,039982</b>	<b>3 178 122,077794</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	56 220 917,145269	54 808 888,520343
- jednostka A	54 086 554,981393	53 232 952,119554
- jednostka E	126 980,295532	123 788,375929
- jednostka F	227 155,763382	146 184,553145
- jednostka K	409 916,810227	348 815,322625
- jednostka P	972 168,230150	806 390,746216
- jednostka S	66 246,938213	14 425,903869
- jednostka T	200 332,681599	136 331,499005
- jednostka W	131 561,444773	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	52 852 530,105287	51 630 766,442549
- jednostka A	51 831 212,105110	50 953 433,255661
- jednostka E	119 685,985117	116 146,664267
- jednostka F	84 217,496032	44 964,471031
- jednostka K	308 743,746104	253 180,254464
- jednostka P	365 799,137143	205 864,055604
- jednostka S	1 345,279078	23,703896
- jednostka T	130 877,652967	57 154,037626
- jednostka W	10 648,703736	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 368 387,039982	3 178 122,077794
- jednostka A	2 255 342,876283	2 279 518,863893
- jednostka E	7 294,310415	7 641,711662
- jednostka F	142 938,267350	101 220,082114

	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
- jednostka K	101 173,064123	95 635,068161
- jednostka P	606 369,093007	600 526,690612
- jednostka S	64 901,659135	14 402,199973
- jednostka T	69 455,028632	79 177,461379
- jednostka W	120 912,741037	0,000000

### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	268,61	265,25
- kategoria E	270,40	266,61
- kategoria F	274,76	270,10
- kategoria K	270,88	267,09
- kategoria P	270,82	266,49
- kategoria S	268,79	267,69 *)
- kategoria T	271,51	267,58
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.)	268,76	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	270,77	268,61
- kategoria E	272,98	270,40
- kategoria F	278,22	274,76
- kategoria K	273,47	270,88
- kategoria P	273,96	270,82
- kategoria S	272,17	268,79
- kategoria T	274,24	271,51
- kategoria W	271,46	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	0,80%	1,27%
- kategoria E	0,95%	1,42%
- kategoria F	1,26%	1,73%
- kategoria K	0,96%	1,42%
- kategoria P	1,16%	1,62%
- kategoria S	1,26%	3,06% **)
- kategoria T	1,01%	1,47%
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.)	1,77%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	268,13	265,37
w dniu	26.03.2019	03.01.2018
- kategoria E	270,00	266,73
w dniu	01.03.2019	03.01.2018
- kategoria F	274,49	270,23
w dniu	01.03.2019	03.01.2018
- kategoria K	270,48	267,21
w dniu	01.03.2019	03.01.2018
- kategoria P	270,51	266,62
w dniu	01.03.2019	03.01.2018
- kategoria S	268,52	267,60
w dniu	01.03.2019	16.11.2018
- kategoria T	271,14	267,70
w dniu	01.03.2019	03.01.2018
- kategoria W	268,84	-
w dniu	10.06.2019	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	270,98	268,61
w dniu	14.11.2019	31.12.2018
- kategoria E	273,14	270,40
w dniu	14.11.2019	31.12.2018
- kategoria F	278,28	274,76
w dniu	14.11.2019	31.12.2018
- kategoria K	273,63	270,88
w dniu	14.11.2019	31.12.2018
- kategoria P	274,05	270,82
w dniu	14.11.2019	31.12.2018
- kategoria S	272,23	268,79
w dniu	14.11.2019	31.12.2018
- kategoria T	274,39	271,51
w dniu	14.11.2019	31.12.2018
- kategoria W	271,51	-
w dniu	14.11.2019	-

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 12.11.2018 r.

\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 12.11.2018 r.

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	270,76	268,58
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- kategoria E	272,97	270,36
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- kategoria F	278,21	274,72
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- kategoria K	273,46	270,84
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- kategoria P	273,94	270,78
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- kategoria S	272,16	268,75
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- kategoria T	274,23	271,48
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- kategoria W	271,44	-
w dniu	30.12.2019	-

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,68%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,64%	0,68%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

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 2020 r., poz. 95)

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 Subfunduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO w wydzielonych subfunduszach prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- 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.
- 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.
- 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).
- Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 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 przepływu pieniężnych).
- Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - 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)
  - Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
- Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
- Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

23. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
24. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (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 subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
25. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
26. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 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 (GPW).

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU każdej kategorii.

Wartość aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym dniu wyceny jest ustalana wg stanów aktywów w tym dniu wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu w danym dniu wyceny o jego zobowiązania w danym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Subfunduszu na JU każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na JU danej kategorii podzieloną przez liczbę JU tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Aktywa Subfunduszu 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, ustalany 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) instrumenty pochodne,
  - 2) listy zastawne,



- 3) dłużne papiery wartościowe,
  - 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 niebędące depozytami,
  - 9) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 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 udzielonego 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. Szczegółne 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 nominalna powiększona 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.
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 ustalone 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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

##### NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 059	2 146
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	619	461
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 zobowiązania, w tym:	590	524
- wobec Urzędu Skarbowego	81	50
- wynagrodzenie Towarzystwa	509	474
	<b>3 268</b>	<b>3 131</b>

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2018 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	9 673	29 990

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	22 981	17 190

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

**NOTA 5****RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU 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 bony skarbowe, papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
43,80%	46,26%

**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 Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
55,15%	50,25%

**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 Subfunduszu wchodziły wyłącznie skarbowe papiery dłużne.

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. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
o/n 1,05%	3,49%

**3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM**

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

**NOTA 6****INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne w dniach bilansowych 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r.

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

Subfundusz nie zawarł takich transakcji.

## NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani 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  
Wszystkie pozycje bilansu na dzień 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019	01.01.2018
Grupy lokat	31.12.2019	31.12.2018
obligacje	-3 993	1 246
<b>Razem</b>	<b>-3 993</b>	<b>1 246</b>

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

	01.01.2019	01.01.2018
Grupy lokat	31.12.2019	31.12.2018
obligacje	-349	725
<b>Razem</b>	<b>-349</b>	<b>725</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa (w wysokości podanej w pkt.3) obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - 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 Subfunduszu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)  
Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	0,80	0,75
<i>kategoria E</i>	0,75	0,60
<i>kategoria F</i>	0,80	0,30
<i>kategoria I</i>	0,80	-
<i>kategoria K</i>	0,80	0,60
<i>kategoria P</i>	0,80	0,40
<i>kategoria S</i>	0,80	0,30
<i>kategoria T</i>	0,65	0,55
<i>kategoria W</i>	0,50	0,30

**NOTA 12****DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.)	915 762	856 095	759 052	773 147
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
- kategoria A	270,77	268,61	265,25	261,32
- kategoria E	272,98	270,40	266,61	262,27
- kategoria F	278,22	274,76	270,10	264,90
- kategoria K	273,47	270,88	267,09	262,73
- kategoria P	273,96	270,82	266,49	261,63
- kategoria S	272,17	268,79	-	-
- kategoria T	274,24	271,51	267,58	263,08
- kategoria W	271,46	-	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie wystąpiły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 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) **Pozostałe informacje.**

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Konserwatywny	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

## 8) Inne informacje

Z dniem 16 września 2019 roku Leszek Jedlecki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu Towarzystwa nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz i Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu/Subfunduszu w sta likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu, Subfunduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu oraz Subfunduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu oraz Subfunduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Katowice, 15 kwietnia 2020 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 Subfunduszu Konserwatywnego (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# 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 jednostkowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Obligacji („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

— rachunek wyniku z operacji;  
— zestawienie zmian w aktywach netto;

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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 jednostkowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Subfunduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

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

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe 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 jednostkowego.

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



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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego 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 błędów, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe 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.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- 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 jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym,

z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz

obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

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, 15 kwietnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Obligacji**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Obligacji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 2.556.481 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.676.964 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 105.524 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.270.692 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

*Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.*

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

*za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU OBLIGACJI

Nazwa funduszu:	<b><u>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</u></b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Obligacji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") ING Subfundusz Obligacji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 7

NN Subfundusz Obligacji jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. **NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji, "Subfundusz"**
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

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

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - co najmniej 70% wartości aktywów netto
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 30% wartości aktywów.
5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.
6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-7 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązanym 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie 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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## 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., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, 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.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.

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

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

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 kategorii E wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- 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 kategorii F wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub 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.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

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 kategorii T wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			31.12.2018		
	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	2 324 297	2 400 294	89,04	1 317 265	1 355 282	95,50
Instrumenty pochodne*)	0	-2 937	-0,11	0	159	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	158 502	159 124	5,90	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>2 482 799</b>	<b>2 556 481</b>	<b>94,83</b>	<b>1 317 265</b>	<b>1 355 441</b>	<b>95,51</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane 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 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>								<b>2 465</b>	<b>11 319</b>	<b>11 328</b>	<b>0,42</b>	
<b>Obligacje</b>								2 465	11 319	11 328	0,42	
1.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	2 450	9 813	9 817	0,36
2.	PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank SA	Polska	2020-10-09	zmiennie 2,54%	100 000	15	1 506	1 511	0,06
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>2 824 460</b>	<b>2 312 978</b>	<b>2 388 966</b>	<b>88,62</b>	
<b>Obligacje</b>								2 824 460	2 312 978	2 388 966	88,62	
1.	CZ0001005367	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Czech Republi	Skarb Państwa	Republika Czeska	2021-02-23	stałe 0,75%	10 000	16 000	26 999	26 730	0,99
2.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	93 775	93 451	95 806	3,55
3.	PLLCCRP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 5,29%	1 000	147	148	149	0,01
4.	PL0000111274	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	zerokuponowe	1 000	55 000	53 697	53 933	2,00
5.	PLECHPS00217	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2021-07-06	zmiennie 4,69%	100	25 990	2 611	2 660	0,10
6.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	128 030	127 185	129 541	4,81
7.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	36 100	39 583	39 227	1,45
8.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	1 360	5 687	5 332	0,20
9.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	89 660	88 651	92 410	3,43
10.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	25 405	27 766	28 587	1,06
11.	PLECHPS00233	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2022-10-11	zmiennie 4,69%	100	15 110	1 516	1 518	0,06
12.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	6 585	8 182	7 280	0,27
13.	PLECHPS00241	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2022-10-27	zmiennie 4,69%	100	13 055	1 309	1 310	0,05
14.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 1,79%	1 000	22 400	22 414	22 493	0,83
15.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	150 672	152 508	157 948	5,86
16.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	17 277	22 658	24 433	0,91
17.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	44 855	47 092	48 947	1,82
18.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	92 200	91 717	92 904	3,45
19.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,50%	1 000	155 000	155 503	162 297	6,02
20.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	236 500	241 886	242 204	8,98
21.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	172 500	170 470	171 563	6,36
22.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	155 860	162 882	168 862	6,26
23.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 3,54%	1 000	8 500	8 500	8 712	0,32
24.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	213 382	208 987	222 421	8,25
25.	RU000A0JS3W6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2027-02-03	stałe 8,15%	1 000	557 500	38 307	39 116	1,45
26.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	190 394	189 826	198 059	7,35
27.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,59%	100 000	80	8 109	8 344	0,31
28.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	240 450	244 218	256 555	9,52
29.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	20 465	25 394	27 875	1,03
30.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	3 088	3 101	3 277	0,12
31.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5,00%	1 000	120	128	168	0,01
32.	PL0000109765	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4,00%	1 000	37 000	42 493	48 305	1,79
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>								<b>638 952</b>	<b>97 440</b>	<b>98 524</b>	<b>3,66</b>	
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>								<b>2 180 013</b>	<b>2 211 482</b>	<b>2 287 647</b>	<b>84,85</b>	
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>7 960</b>	<b>15 375</b>	<b>14 123</b>	<b>0,53</b>	
<b>RAZEM DLUŻNE</b>								<b>2 826 925</b>	<b>2 324 297</b>	<b>2 400 294</b>	<b>89,04</b>	

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>							<b>13</b>	<b>0</b>	<b>-2 937</b>	<b>-0,11</b>
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>							<b>5</b>	<b>0</b>	<b>1 092</b>	<b>0,05</b>
<b>pozycja długa</b>										
1.	CZK/PLN 2020-01-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	CZK	1	0	337	0,01
2.	EUR/PLN 2020-01-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	204	0,01
3.	EUR/PLN 2020-01-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	178	0,01
4.	EUR/PLN 2020-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	166	0,01
5.	USD/PLN 2020-01-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	207	0,01
<b>Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej</b>							<b>8</b>	<b>0</b>	<b>-4 029</b>	<b>-0,16</b>
1.	IRS CZK 2021-10-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-1 317	-0,05
2.	IRS CZK 2021-10-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-1 199	-0,04
3.	IRS CZK 2021-10-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-1 240	-0,05
4.	IRS CZK 2029-12-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	1 023	0,03
5.	IRS PLN 2024-05-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-1 730	-0,06
6.	IRS PLN 2024-11-14	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-259	-0,01
7.	IRS PLN 2024-11-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	74	0,00
8.	IRS PLN 2024-12-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	619	0,02
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>13</b>	<b>0</b>	<b>-2 937</b>	<b>-0,11</b>

**TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	SYBM GR - IE00B4613386	Inny aktywny rynek	Euronext Paris	SPDR® Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	Irlandia	567 530	158 502	159 124	5,90
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>158 502</b>	<b>159 124</b>	<b>5,90</b>

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		2 186 718	2 219 792	2 295 095	85,13
- obligacje skarbowe		2 180 133	2 211 610	2 287 815	84,86
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego		6 585	8 182	7 280	0,27
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:		16 000	26 999	26 730	0,99
(z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
- obligacje skarbowe		16 000	26 999	26 730	0,99

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Echo Investment S.A	5 426	0,20

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000102646	3 376	0,13
2.	PL0000105391	20 431	0,76
3.	PL0000107264	13 144	0,49
4.	PL0000108197	18 554	0,69
5.	PL0000108916	2 283	0,08
6.	PL0000109153	4 396	0,16
7.	PL0000109492	3 615	0,13
8.	PL0000110151	20 966	0,78
9.	PL0000111191	15 706	0,58
10.	PL0000109765	15 666	0,58
11.	PL0000111498	80 179	2,97
12.	PL0000111738	29 304	1,09
13.	IRS PLN 2024-05-20	-1 730	-0,06
14.	IRS PLN 2024-12-06	619	0,02

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>2 695 687</b>	<b>1 419 130</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 524	63 678
2. Należności	11	11
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	89 926	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 545 295	1 306 809
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	2 386 171	1 306 809
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 931	48 632
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	14 123	48 473
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>18 723</b>	<b>12 858</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>2 676 964</b>	<b>1 406 272</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>2 233 919</b>	<b>1 068 751</b>
1. Kapitał wpłacony	10 050 892	7 733 017
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 816 973	-6 664 266
V. Dochody zatrzymane	<b>391 655</b>	<b>307 755</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	282 290	249 868
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	109 365	57 887
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>51 390</b>	<b>29 766</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>2 676 964</b>	<b>1 406 272</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	8 157 902,210922	4 498 729,590903
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	6 700 119,720777	3 560 832,974852
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	27 216,740593	39 574,328461
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	388 392,171813	217 214,212670
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	82 101,952154	79 110,159059
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	367 562,756451	201 664,382845
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	260 479,736598	168 906,427728
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	102 301,731839	30 565,892053
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	111 458,998666	200 861,213235
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	118 268,402031	0,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>326,73</b>	<b>311,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>353,13</b>	<b>335,04</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>343,36</b>	<b>324,31</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>326,73</b>	<b>311,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>332,86</b>	<b>315,96</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>327,70</b>	<b>311,23</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>330,10</b>	<b>311,48</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>338,58</b>	<b>320,92</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>328,40</b>	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>58 278</b>	<b>26 731</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 670	-
2. Przychody odsetkowe	53 825	26 482
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 776	-
5. Pozostałe	7	249
II. Koszty funduszu	<b>25 856</b>	<b>12 865</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	25 357	11 707
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	19
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	266	5
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 121
13. Pozostałe	200	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>25 856</b>	<b>12 865</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>32 422</b>	<b>13 866</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>73 102</b>	<b>23 896</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	51 478	4 317
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	3 752	2 369
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	21 624	19 579
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-393	1 741
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>105 524</b>	<b>37 762</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>12,78</b>	<b>8,24</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>13,72</b>	<b>9,10</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>14,92</b>	<b>10,21</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>12,78</b>	<b>8,24</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>13,59</b>	<b>8,97</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>13,44</b>	<b>8,35</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)*	<b>15,19</b>	<b>3,54</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>13,98</b>	<b>9,35</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)**	<b>9,08</b>	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

*\*) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn.12.11.2018 r. Do wycenienia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło ponowne zbycie jednostki uczestnictwa kategorii S*

*\*\*\*) do wycenienia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa kategorii W*

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

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 406 272</b>	<b>836 618</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>105 524</b>	<b>37 762</b>
a) przychody z lokat netto,	32 422	13 866
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	51 478	4 317
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	21 624	19 579
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>105 524</b>	<b>37 762</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>1 165 168</b>	<b>531 892</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	2 317 875	942 531
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 152 707	410 639
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>1 270 692</b>	<b>569 654</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 676 964</b>	<b>1 406 272</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 175 843</b>	<b>1 009 213</b>
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>3 659 172,620019</b>	<b>1 729 857,177543</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	7 249 423,090708	3 072 946,219937
- jednostka A	5 998 571,235642	2 576 210,861489
- jednostka E	11 123,101734	8 303,291887
- jednostka F	202 893,136601	102 579,592690
- jednostka I	10 784,496893	11 492,559940
- jednostka K	214 855,232531	120 664,250720
- jednostka P	571 328,965026	171 311,778176
- jednostka S	73 460,988001	30 631,602002
- jednostka T	46 610,021698	51 752,283033
- jednostka W	119 795,912582	0,000000
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	3 590 250,470689	1 343 089,042394
- jednostka A	2 859 284,489717	1 235 019,739140
- jednostka E	23 480,689602	2 259,855188
- jednostka F	31 715,177458	18 046,587823
- jednostka I	7 792,703798	10 245,706918
- jednostka K	48 956,858925	26 947,716025
- jednostka P	479 755,656156	7 975,693928
- jednostka S	1 725,148215	440,727835
- jednostka T	136 012,236267	42 153,015537
- jednostka W	1 527,510551	0,000000
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	3 659 172,620019	1 729 857,177543
- jednostka A	3 139 286,745925	1 341 191,122349
- jednostka E	-12 357,587868	6 043,436699
- jednostka F	171 177,959143	84 533,004867
- jednostka I	2 991,793095	1 246,853022
- jednostka K	165 898,373606	93 716,534695
- jednostka P	91 573,308870	163 336,084248
- jednostka S	71 735,839786	30 190,874167
- jednostka T	-89 402,214569	9 599,267496
- jednostka W	118 268,402031	0,000000
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>8 157 902,210922</b>	<b>4 498 729,590903</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	41 571 289,307778	34 321 866,217070
- jednostka A	38 050 164,441759	32 051 593,206117
- jednostka E	345 040,190400	333 917,088666
- jednostka F	464 994,477945	262 101,341344
- jednostka I	193 580,231069	182 795,734176
- jednostka K	612 356,143713	397 500,911182
- jednostka P	1 300 184,978647	728 856,013621
- jednostka S	120 786,792126	47 325,804125
- jednostka T	364 386,139537	317 776,117839
- jednostka W	119 795,912582	0,000000
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	33 413 387,096856	29 823 136,626167
- jednostka A	31 350 044,720982	28 490 760,231265
- jednostka E	317 823,449807	294 342,760205
- jednostka F	76 602,306132	44 887,128674
- jednostka I	111 478,278915	103 685,575117
- jednostka K	244 793,387262	195 836,528337
- jednostka P	1 039 705,242049	559 949,585893
- jednostka S	18 485,060287	16 759,912072
- jednostka T	252 927,140871	116 914,904604
- jednostka W	1 527,510551	0,000000

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	8 157 902,210922	4 498 729,590903
- jednostka A	6 700 119,720777	3 560 832,974852
- jednostka P	260 479,736598	168 906,427728
- jednostka S	102 301,731839	30 565,892053
- jednostka E	27 216,740593	39 574,328461
- jednostka F	388 392,171813	217 214,212670
- jednostka I	82 101,952154	79 110,159059
- jednostka K	367 562,756451	201 664,382845
- jednostka T	111 458,998666	200 861,213235
- jednostka W	118 268,402031	0,000000

### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	311,08	300,68
- jednostka E	335,04	322,71
- jednostka F	324,31	310,97
- jednostka I	311,08	300,68
- jednostka K	315,96	304,49
- jednostka P	311,23	300,68
- jednostka S	311,48	300,68*)
- jednostka S	311,48	306,92**)
- jednostka T	320,92	308,80
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.)	317,07	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	326,73	311,08
- jednostka E	353,13	335,04
- jednostka F	343,36	324,31
- jednostka I	326,73	311,08
- jednostka K	332,86	315,96
- jednostka P	327,70	311,23
- jednostka S	330,10	311,48
- jednostka T	338,58	320,92
- jednostka W	328,40	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	5,03%	3,46%
- jednostka E	5,40%	3,82%
- jednostka F	5,87%	4,29%
- jednostka I	5,03%	3,46%
- jednostka K	5,35%	3,77%
- jednostka P	5,29%	3,51%
- jednostka S	5,98%	11,07%***)
- jednostka T	5,50%	3,92%
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.)	6,30%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	310,79	300,51
w dniu:	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka E	334,76	322,65
w dniu	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka F	324,07	311,05
w dniu	09.01.2019	29.01.2018
- jednostka I	310,79	300,51
w dniu	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka K	315,70	304,42
w dniu	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka P	310,96	300,51
w dniu	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka S	311,26	300,51
w dniu	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka T	320,66	308,78
w dniu	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka W	316,46	-
w dniu	11.06.2019	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	328,76	311,08
w dniu:	07.10.2019	31.12.2018
- jednostka E	355,03	335,04
w dniu	07.10.2019	31.12.2018
- jednostka F	344,85	324,31
w dniu	07.10.2019	31.12.2018

\*) wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

\*\*\*) wartość według której nastąpiło ponowne zbycie. Jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn. 12.11.2018 r.

\*\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 12.11.2018 r. na podstawie ceny ponownego zbycia kategorii S

	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
- jednostka I w dniu	328,76	311,08
- jednostka K w dniu	07.10.2019 334,69	31.12.2018 315,96
- jednostka P w dniu	07.10.2019 329,55	31.12.2018 311,23
- jednostka S w dniu	07.10.2019 331,46	31.12.2018 311,48
- jednostka T w dniu	07.10.2019 340,33	31.12.2018 320,92
- jednostka W w dniu	07.10.2019 329,75	31.12.2018 -
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	07.10.2019	-
- jednostka A w dniu:	326,72	310,96
- jednostka E w dniu	30.12.2019 353,12	28.12.2018 334,90
- jednostka F w dniu	30.12.2019 343,35	28.12.2018 324,16
- jednostka I w dniu	30.12.2019 326,72	28.12.2018 310,96
- jednostka K w dniu	30.12.2019 332,85	28.12.2018 315,84
- jednostka P w dniu	30.12.2019 327,70	28.12.2018 311,10
- jednostka S w dniu	30.12.2019 330,09	28.12.2018 311,33
- jednostka T w dniu	30.12.2019 338,57	28.12.2018 320,78
- jednostka W w dniu	30.12.2019 328,39	28.12.2018 -
	30.12.2019	-
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,19%</b>	<b>1,27%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,17%	1,16%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,002%	0,002%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu 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 2020 r., poz. 95)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmują 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, ujmują 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 ujmują się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują 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 Subfunduszu 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 przepływu pieniężnych).
13. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
14. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
15. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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. szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu.
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. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

23. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
24. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (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 subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
25. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
26. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 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 (GPW).

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU każdej kategorii.

Wartość aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym dniu wyceny jest ustalana wg stanów aktywów w tym dniu wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu w danym dniu wyceny o jego zobowiązania w tym dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na JU każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na JU danej kategorii podzieloną przez liczbę JU tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Aktywa Subfunduszu 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 jednostką 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 nieróżniącego 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, ustalany 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. 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.
8. 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) instrumenty pochodne,
- 2) listy zastawne,

- 3) dłużne papiery wartościowe,
  - 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 niebędące depozytami,
  - 9) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący
- 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 Subfunduszu.
  - 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 nominalna powiększona 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.
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

Zmian nie wprowadzono.

#### **NOTA 2**

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

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	2	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	9	10
	<u>11</u>	<u>11</u>

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

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	5 745	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7 244	11 202
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 834	276
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:	2 900	1 380
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 704	1 331
	<b>18 723</b>	<b>12 858</b>

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

Bank / Waluta	Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający	PLN	1 920	1 920	-	-
BNP Paribas - depozyt zabezpieczający	EUR	150	639	-	-
JP Morgan - depozyt zabezpieczający	EUR	560	2 385	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez BNP Paribas	EUR	-	-	-120	-516
depozyt zabezpieczający wniesiony przez JP Morgan	EUR	-	-	-40	-172
ING Bank Śląski S.A.	PLN	31 822	31 822	36 046	36 046
ING Bank Śląski S.A.	CZK	1 443	242	439	74
ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 361	5 797	6	27
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 134	15	1 893 150	25 357
ING Bank Śląski S.A.	RON	7	6	2	2
ING Bank Śląski S.A.	RUB	287	18	116	6
ING Bank Śląski S.A.	TRY	140	89	27	19
ING Bank Śląski S.A.	USD	144	547	738	2 777
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	161	44	223	58
			<b>43 524</b>		<b>63 678</b>

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

	waluta	01.01.2019		01.01.2018	
		31.12.2019	w PLN	31.12.2018	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	100 457	100 457	67 921	67 921
	EUR	3 450	14 827	801	3 412
	HUF	712 514	9 416	384 044	5 135
	USD	4 125	15 838	1 406	5 082
	TRY	2 274	1 538	382	292
	RUB	50 490	2 999	116	7
	ZAR	9 824	2 612	857	235
	RON	677	613	2	2
	CZK	21 382	3 579	-	-
			<b>148 300</b>		<b>82 085</b>

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

**NOTA 5****RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU 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

31.12.2019	31.12.2018
77,49%	93,01%

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. Papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019	31.12.2018
11,55%	2,50%

**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 Subfunduszu wchodziły nieskarbowe papiery dłużne, które na dzień bilansowy stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
1,38%	1,98%

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
5,90%	0,00%

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	
31.12.2019	31.12.2018
o/n 1,20%	4,52%
depozyt zabezpieczający 0,18%	-0,05%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych 0,36%	1,95%
zagraniczne składniki lokat 8,91%	14,56%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowe i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. 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 31.12.2019 r.

#### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	CZK/PLN 2020-01-13	337	159 000	CZK	26 979	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-13	204	10 000	EUR	42 812	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-20	178	6 000	EUR	25 753	PLN	20.01.2020	20.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-27	166	12 600	EUR	53 895	PLN	27.01.2020	27.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-01-13	207	4 000	USD	15 396	PLN	13.01.2020	13.01.2020

#### Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie subfunduszem

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-1 317	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 630 000	CZK	04.10.2021	04.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-1 199	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 110 000	CZK	07.10.2021	07.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-1 240	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 450 000	CZK	08.10.2021	08.10.2021
Pozycja krótka	IRS CZK - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	1 023	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	340 000	CZK	04.12.2029	04.12.2029
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-1 730	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	78 300	PLN	20.05.2024	20.05.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-259	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	70 000	PLN	14.11.2024	14.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	74	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	56 000	PLN	26.11.2024	26.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	619	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	85 000	PLN	06.12.2024	06.12.2024

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

### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	CZK/PLN 2019-01-15	28	100 000	CZK	16 756	PLN	15.01.2019	15.01.2019
Pozycja długa	CZK/PLN 2019-01-17	-17	96 000	CZK	16 042	PLN	17.01.2019	17.01.2019
Pozycja długa	CZK/PLN 2019-01-18	-34	73 000	CZK	12 177	PLN	18.01.2019	18.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-16	-84	1 000 000	HUF	13 317	PLN	16.01.2019	16.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-17	-69	912 000	HUF	12 152	PLN	17.01.2019	17.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-21	-70	985 000	HUF	13 132	PLN	21.01.2019	21.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-24	-57	1 420 000	HUF	18 978	PLN	24.01.2019	24.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-07	125	15 600	USD	58 766	PLN	07.01.2019	07.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-14	136	4 000	USD	15 169	PLN	14.01.2019	14.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-28	-8	3 000	USD	11 263	PLN	28.01.2019	28.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-02-04	209	8 700	USD	32 890	PLN	04.02.2019	04.02.2019

## NOTA 7

### TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	31.12.2019	31.12.2018
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu *)	89 926	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk</i>	89 926	-

\*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe WZ0524 (data zamknięcia 07.01.2020 r.)

## NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani 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:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 443 CZK	242 PLN	439 CZK	74 PLN
2 071 EUR	8 821 PLN	-154 EUR	-661 PLN
1 134 HUF	15 PLN	1 893 150 HUF	25 357 PLN
7 RON	6 PLN	2 RON	2 PLN
287 RUB	18 PLN	116 RUB	6 PLN
140 TRY	89 PLN	27 TRY	19 PLN
144 USD	547 PLN	738 USD	2 777 PLN
161 ZAR	44 PLN	223 ZAR	58 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:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
159 488 CZK	26 730 PLN	272 118 CZK	45 525 PLN
37 366 EUR	159 124 PLN	- EUR	- PLN
- HUF	- PLN	2 549 001 HUF	31 141 PLN
640 200 RUB	39 116 PLN	- RUB	- PLN
3 989 USD	15 149 PLN	30 802 USD	115 807 PLN
- ZAR	- PLN	54 003 ZAR	14 116 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	6	-
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	1 413	20
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	4 203	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	1 184	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	3 398
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	2 039	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	184
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	299
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	434	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	108	1 455
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	197	-

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-66	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-3 095	-187
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-53	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-646
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-692	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-1 187	-216
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-437	-
tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-395	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-300	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-197
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>3 752</i>	<i>2 369</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-393</i>	<i>1 741</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1676	RON (lej rumuński) - 0,8901
EUR (euro) - 4,2585	USD (dolar amerykański) - 3,7977
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2885	ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2712
TRY (lira turecka) - 0,638	RUB (rubel rosyjski) - 0,0611

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje	51 815	7 621
bony skarbowe	-	2 778
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje		
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 574	-67
instrumenty pochodne	-3 911	-6 015
<b>Razem</b>	<b>51 478</b>	<b>4 317</b>

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje	24 097	20 034
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje		
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	622	-
instrumenty pochodne	-3 095	-455
<b>Razem</b>	<b>21 624</b>	<b>19 579</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

**NOTA 11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa (w wysokości podanej w pkt.3) obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - 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
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;

- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
- 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
- 10) likwidacji Subfunduszu;
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie większej niż 0,5% wartości aktywów netto

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

Nie dotyczy.

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, I</i>	1,50	1,25
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria F</i>	1,50	0,45
<i>kategoria K</i>	1,50	0,95
<i>kategoria P</i>	1,50	1,00
<i>kategoria S</i>	1,50	0,35
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80
<i>kategoria W</i>	0,52	0,35

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	2 676 964	1 406 272	836 618	697 389
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki kategorii A, I	326,73	311,08	300,68	287,31
jednostki kategorii E	353,13	335,04	322,71	307,28
jednostki kategorii F	343,36	324,31	310,97	294,78
jednostki kategorii K	332,86	315,96	304,49	290,08
jednostki kategorii P	327,70	311,23	300,68	287,31
jednostki kategorii S	330,10	311,48	300,68	287,31
jednostki kategorii T	338,58	320,92	308,80	293,75
jednostki kategorii W	328,40	-	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.



## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

Z dniem 16 września 2019 roku Leszek Jedlecki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu Towarzystwa nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz i Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu/Subfunduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu, Subfunduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu oraz Subfunduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu oraz Subfunduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Katowice, 15 kwietnia 2020 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 Subfunduszu Obligacji (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# 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 jednostkowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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 jednostkowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Subfunduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

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

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe 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 jednostkowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego 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 błędów, 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe 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.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- 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 jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym,

z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz

obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

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, 15 kwietnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 2.326.683 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.506.665 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 77.446 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 899.690 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ KRÓTKOTERMINOWYCH OBLIGACJI**  
**(działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Lokacyjny Plus)**

*za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*



# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU KRÓTKOTERMINOWYCH OBLIGACJI

Nazwa funduszu:	<b>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90 Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus Do dnia 2 grudnia 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Lokacyjny Plus
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238 Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Mieszany Ochrony Kapitału 90. Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90.

NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. **NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji , "Subfundusz"**
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w krótko- i średnioterminowe instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mający siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne -0% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - 0% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - od 15% do 100% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 85% wartości aktywów.
5. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 50% wartości aktywów.
6. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 10% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
8. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 50% wartości aktywów.
9. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
10. depozyty - do 30% wartości aktywów.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 5-7 i 9 łącznie - do 50% wartości aktywów.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, w 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

Bieżące dostosowywanie alokacji aktywów Subfunduszu do wydarzeń na rynku kapitałowym, jak również ograniczanie ryzyka spadku wartości inwestycji dokonywane jest przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBID 12M.

## 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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## 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., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczyl, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, 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.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

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 kategorii E wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- 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 kategorii F wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub 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.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

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 kategorii T wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			31.12.2018		
	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	107 330	107 583	4,26	91 222	91 545	5,66
Dłużne papiery wartościowe	1 995 096	2 028 099	80,30	1 418 622	1 455 386	90,03
Instrumenty pochodne *)	0	5 305	0,21	0	-986	-0,06
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	185 234	185 696	7,35	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>2 287 660</b>	<b>2 326 683</b>	<b>92,12</b>	<b>1 509 844</b>	<b>1 545 945</b>	<b>95,63</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane 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)

### LISTY ZASTAWNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2020-10-28	zmiennie 2,79%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 300	2 325	2 318	0,09
2.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2021-03-14	zmiennie 2,97%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	1 300	1 322	1 319	0,05
3.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2021-09-24	zmiennie 0,38%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 300	9 932	9 817	0,39
4.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-09-10	zmiennie 2,16%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	8 625	250	2 140	2 144	0,09
5.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-04-28	zmiennie 2,37%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	34	17 094	17 165	0,68
6.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-06-18	zmiennie 2,29%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	7	3 512	3 509	0,14
7.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2022-05-18	zmiennie 2,40%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	6	3 018	3 019	0,12
8.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2024-04-25	zmiennie 2,20%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	10	5 007	5 023	0,20
9.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-07-28	zmiennie 2,72%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 500	2 494	2 526	0,10
10.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-04-28	zmiennie 2,57%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	3 500	3 486	3 509	0,14
11.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-10-16	zmiennie 2,66%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	10 000	10 000	10 056	0,40
12.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-06-10	zmiennie 2,28%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	100 000	170	17 000	17 022	0,67
13.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-10-10	zmiennie 2,32%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	60	30 000	30 156	1,19
<b>Razem listy zastawne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										<b>44</b>	<b>22 101</b>	<b>22 188</b>	<b>0,88</b>
<b>Razem listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku</b>										<b>22 393</b>	<b>85 229</b>	<b>85 395</b>	<b>3,38</b>
<b>RAZEM LISTY ZASTAWNE</b>										<b>22 437</b>	<b>107 330</b>	<b>107 583</b>	<b>4,26</b>

\*) Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych

### DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>									<b>135 733</b>	<b>177 722</b>	<b>179 214</b>	<b>7,10</b>
<b>Obligacje</b>									<b>135 733</b>	<b>177 722</b>	<b>179 214</b>	<b>7,10</b>
1.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	50	50	50	0,00
2.	PLNFI1200182	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2020-01-31	zmiennie 7,59%	700	5 076	3 598	3 663	0,14
3.	PL0000500203	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2020-02-27	zmiennie 2,19%	1 000	19 000	19 044	19 153	0,76
4.	US836205AN45	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	RPA	2020-03-09	stałe 5,50%	1 000	10 000	38 593	38 879	1,54
5.	PLLCCR000074	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A	Polska	2020-03-20	zmiennie 4,99%	1 000	3 000	3 004	3 042	0,12
6.	XSF000010454	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	2020-03-23	zmiennie 2,68%	10 000	300	3 010	3 003	0,12
7.	PLGHLMC00230	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2020-03-30	zmiennie 5,79%	100	839	84	86	0,00
8.	PLCPPRK00136	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Capital Park SA	Polska	2020-04-27	stałe 4,10%	100	21 350	8 970	9 157	0,36

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
9.	XSF000010348	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	2020-05-24	zmiennie 2,68%	10 000	500	5 000	5 002	0,20
10.	PLVTGDL00135	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Vantage Development SA	Polska	2020-05-29	zmiennie 6,11%	100	38 500	3 870	3 880	0,15
11.	PLGTC0000243	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GTC S.A.	Polska	2020-06-14	stałe 3,75%	1 000	2 050	8 838	8 758	0,35
12.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	10 000	39 267	40 072	1,59
13.	XSF000010421	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	2020-08-28	zmiennie 2,83%	10 000	500	5 013	5 005	0,20
14.	PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2020-10-09	zmiennie 2,54%	100 000	150	15 068	15 110	0,60
15.	PLDINPL00029	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DINO POLSKA S.A.	Polska	2020-10-13	zmiennie 3,02%	1 000	6 500	6 514	6 549	0,26
16.	PLMRVPL00164	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2020-11-13	zmiennie 5,09%	10 000	500	4 942	5 006	0,20
17.	PLECHPS00209	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2020-11-18	zmiennie 4,79%	10 000	200	2 026	2 019	0,08
18.	PLKRRK0000325	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2020-12-03	zmiennie 5,06%	1 000	900	900	911	0,04
19.	PLGHLMC00347	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2020-12-07	zmiennie 5,29%	1 000	5 000	5 019	5 042	0,20
20.	PLCPPRK00151	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Capital Park SA	Polska	2020-12-21	stałe 4,10%	100	11 318	4 912	4 827	0,19
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>3 491 749</b>	<b>1 817 374</b>	<b>1 848 885</b>	<b>73,20</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>3 491 749</b>	<b>1 817 374</b>	<b>1 848 885</b>	<b>73,20</b>	
1.	PLNF11200190	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBI Development SA	Polska	2021-02-22	zmiennie 7,54%	1 000	4 000	4 000	4 108	0,16
2.	CZ0001005367	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Czech Republic	Skarb Państwa	Republika Czeska	2021-02-23	stałe 0,75%	10 000	30 500	51 467	50 954	2,02
3.	PLGTC0000276	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GTC S.A.	Polska	2021-03-05	stałe 3,70%	1 000	2 000	8 791	8 634	0,34
4.	PLKRRK0000390	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-03-24	zmiennie 4,85%	100	1 778	178	178	0,01
5.	PLALIOR00102	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-03-31	zmiennie 5,29%	1 000	2 781	2 892	2 887	0,11
6.	PLECHPS00225	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2021-03-31	zmiennie 4,69%	10 000	1 530	15 345	15 496	0,61
7.	PLHBRVS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Finance PL 2 Sp.z o.o.	Polska	2021-04-16	zmiennie 6,19%	1 000	9 738	9 844	9 966	0,39
8.	PLATAL000111	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2021-04-26	zmiennie 3,49%	1 000	6 100	6 088	6 130	0,24
9.	PLLCCRP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A.	Polska	2021-05-10	zmiennie 5,29%	1 000	9 284	9 362	9 397	0,37
10.	PLSNTND00182	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2021-05-18	zmiennie 2,39%	100 000	62	6 200	6 217	0,25
11.	PLKRRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-05-19	zmiennie 4,86%	100	10 000	1 000	1 016	0,04
12.	PLVTGDL00150	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Vantage Development SA	Polska	2021-05-30	zmiennie 5,79%	1 000	7 000	7 023	7 027	0,28
13.	PLKRRK0000341	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-06-08	zmiennie 4,81%	1 000	2 850	2 861	2 857	0,11
14.	PLLKMDW00080	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Lokum Deweloper SA	Polska	2021-06-18	zmiennie 4,89%	1 000	9 700	9 748	9 751	0,39
15.	PLCPPRK00169	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Capital Park SA	Polska	2021-06-19	stałe 4,30%	100	5 690	2 438	2 419	0,10
16.	PLKRRK0000424	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-06-29	zmiennie 4,86%	100	10 000	1 000	1 008	0,04
17.	PLMRVPL00156	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2021-08-04	zmiennie 5,29%	10 000	488	4 880	4 986	0,20
18.	PLKRRK0000457	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-09-30	zmiennie 4,86%	100	10 000	1 000	1 000	0,04
19.	PL0000500229	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2021-10-03	zmiennie 2,21%	1 000	10 000	10 000	10 053	0,40
20.	US912828YP90	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	USA	2021-10-31	stałe 1,50%	100	200 000	77 224	76 033	3,01
21.	PLKRRK0000374	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-11-13	zmiennie 4,71%	1 000	5 025	5 032	5 081	0,20
22.	PLDMDVL00061	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2021-11-15	zmiennie 3,54%	1 000	11 000	11 065	11 085	0,44
23.	PLECHPS00258	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2021-11-30	zmiennie 4,69%	10 000	1 495	14 950	15 009	0,59
24.	PLALIOR00136	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-12-06	zmiennie 5,14%	1 000	3 950	3 993	4 062	0,16
25.	PLKRRK0000481	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-12-08	zmiennie 4,86%	100	10 000	1 000	1 006	0,04
26.	PLHBRVS00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Finance PL 2 Sp.z o.o.	Polska	2022-01-05	zmiennie 5,99%	1 000	9 924	10 000	10 384	0,41
27.	PLGHLMC00370	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2022-02-28	zmiennie 6,29%	1 000	5 675	5 624	5 869	0,23
28.	PLLCCRP00132	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A.	Polska	2022-02-28	zmiennie 4,99%	1 000	4 500	4 484	4 565	0,18
29.	PLKRRK0000382	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2022-03-07	zmiennie 4,96%	1 000	11 350	11 372	11 393	0,45
30.	PLGHLMC00339	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2022-03-16	zmiennie 6,09%	1 000	8 335	8 420	8 606	0,34
31.	PLECHPS00282	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2022-04-25	zmiennie 4,69%	10 000	530	5 287	5 336	0,21
32.	PLKRRK0000408	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2022-05-09	zmiennie 4,96%	1 000	297	297	300	0,01
33.	PLKRRK0000507	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	2022-05-10	stałe 3,59%	1 000	600	2 644	2 646	0,10
34.	PLMLPGR00033	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2022-05-11	zmiennie 3,01%	1 000	1 500	6 482	6 428	0,25
35.	PLLCCRP00124	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A.	Polska	2022-06-05	zmiennie 4,99%	1 000	2 000	1 986	1 997	0,08

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	31.12.2019 w tys. PLN	aktywach %
36.	PLPKBEX00098	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Poznan Building Corp PEKABEX S./	Polska	2022-06-22	zmiennie 4,29%	1 000	2 000	2 000	2 006	0,08
37.	PLDINPL00037	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DINO POLSKA S.A.	Polska	2022-06-26	zmiennie 3,01%	100 000	24	2 404	2 405	0,10
38.	PLMRVDV00029	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2022-06-27	zmiennie 5,69%	10 000	400	3 970	3 981	0,16
39.	RU000A0JSMA2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2022-07-20	stałe 7,60%	1 000	1 850 000	119 819	122 038	4,83
40.	PLGPW0000066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW S.A.	Polska	2022-10-06	stałe 3,19%	100	125 000	12 669	12 831	0,51
41.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 1,79%	1 000	275 000	275 453	276 147	10,93
42.	PLMRVDV00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Marvipol Development S.A.	Polska	2022-12-12	zmiennie 6,04%	10 000	550	5 448	5 462	0,22
43.	PLROBYG00255	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2023-03-29	zmiennie 4,49%	1 000	22 000	21 999	22 371	0,89
44.	PLMLPGR00041	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2023-05-11	zmiennie 2,52%	1 000	1 000	4 257	4 273	0,17
45.	PLPHN0000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polski Holding Nieruchomosci S.A.	Polska	2023-06-05	zmiennie 4,19%	1 000	8 000	8 000	8 225	0,33
46.	PLGHLMC00420	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ghelamco Invest	Polska	2023-06-19	zmiennie 6,29%	1 000	7 625	7 549	7 565	0,30
47.	PLROBYG00263	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2023-07-05	zmiennie 4,64%	1 000	6 000	6 000	6 137	0,24
48.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	360 000	487 400	509 107	20,16
49.	PLGTC0000318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GTC S.A.	Polska	2023-11-06	zmiennie 5,94%	1 000	9 000	9 000	9 147	0,36
50.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	60 100	59 861	60 559	2,40
51.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	200 000	199 102	199 974	7,92
52.	PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-09-26	zmiennie 4,09%	1 000	1 500	1 500	1 516	0,06
53.	PLLPP0000060	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LPP S.A.	Polska	2024-12-12	zmiennie 2,89%	1 000	28 500	28 500	28 680	1,14
54.	PLBRE0005185	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBank SA	Polska	2025-01-17	zmiennie 3,89%	100 000	30	3 000	3 068	0,12
55.	PLKRRK0000556	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2025-03-27	zmiennie 5,70%	1 000	11 500	11 554	11 662	0,46
56.	PLKRRK0000564	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2025-06-28	zmiennie 5,70%	1 000	4 000	4 032	4 062	0,16
57.	PLALIOR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2025-10-20	zmiennie 4,49%	1 000	5 500	5 500	5 658	0,22
58.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	13 799	13 450	13 741	0,54
59.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 3,54%	1 000	6 000	6 000	6 149	0,24
60.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,59%	100 000	310	31 228	32 334	1,28
61.	PLPKO0000099	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Polski SA	Polska	2027-08-28	zmiennie 3,34%	100 000	355	35 634	36 439	1,44
62.	PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	zmiennie 3,31%	1 000	28 783	28 898	29 503	1,17
63.	PLBIG0000453	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Millennium S.A	Polska	2027-12-07	zmiennie 4,09%	500 000	35	17 549	17 368	0,69
64.	PLBZ00000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	zmiennie 3,39%	500 000	18	9 000	9 233	0,37
65.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	55 000	53 621	53 931	2,14
66.	PLPEKAO00313	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	zmiennie 3,49%	500 000	38	19 000	19 429	0,77
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>2 530 121</b>	<b>689 498</b>	<b>696 973</b>	<b>27,59</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>963 949</b>	<b>1 088 937</b>	<b>1 113 509</b>	<b>44,09</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>133 412</b>	<b>216 661</b>	<b>217 617</b>	<b>8,62</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>3 627 482</b>	<b>1 995 096</b>	<b>2 028 099</b>	<b>80,30</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>							<b>8</b>	<b>0</b>	<b>3 762</b>	<b>0,15</b>
1.	CZK/PLN 2020-01-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	CZK	1	0	638	0,02
2.	EUR/PLN 2020-01-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	EUR	1	0	590	0,02
3.	EUR/PLN 2020-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	EUR	1	0	135	0,01
4.	EUR/PLN 2020-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	EUR	1	0	132	0,01
5.	EUR/PLN 2020-03-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	EUR	1	0	546	0,02
6.	EUR/PLN 2020-03-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	EUR	1	0	63	0,00

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
7.	USD/PLN 2020-01-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	1 200	0,05
8.	USD/PLN 2020-03-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	458	0,02
<b>Kontrakt IRS (Interest Rate Swap) swap stopy procentowej pozycja długa</b>								<b>0</b>	<b>1 543</b>	<b>0,06</b>
1.	IRS CZK 2021-10-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	stopa procentowa	1	0	-808	-0,03
2.	IRS CZK 2021-10-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-540	-0,02
3.	IRS CZK 2021-10-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	stopa procentowa	1	0	-105	0,00
4.	IRS CZK 2021-11-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-107	0,00
5.	IRS CZK 2029-12-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	903	0,03
<b>pozycja krótka</b>										
6.	IRS PLN 2024-10-02	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	stopa procentowa	1	0	619	0,02
7.	IRS PLN 2024-10-03	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	452	0,02
8.	IRS PLN 2024-10-10	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	860	0,03
9.	IRS PLN 2024-11-14	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-277	-0,01
10.	IRS PLN 2024-12-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	546	0,02
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>0</b>	<b>5 305</b>	<b>0,21</b>

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	SYBM GR - IE00B4613386	Inny aktywny rynek	Euronext Paris	SPDR® Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	Irlandia	662 303	185 234	185 696	7,35
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>185 234</b>	<b>185 696</b>	<b>7,35</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %	
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb	- obligacje	963 949	1 088 938	1 113 510	44,09
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	- obligacje	230 500	128 691	126 987	5,03



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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Alior Bank SA	12 607	0,50
2.	Banco Santander SA	30 560	1,21
3.	Bank Pekao SA	64 530	2,56
4.	BBI Development SA	7 771	0,31
5.	Capital Park SA	16 403	0,65
6.	Commerzbank AG	36 182	1,43
7.	Credit Agricole Groupe	13 010	0,52
8.	DINO POLSKA	8 954	0,35
9.	Echo Investment S.A	37 860	1,50
10.	Ghelamco Group	27 167	1,08
11.	GTC	17 393	0,69
12.	HB Reavis Poland Sp. z o.o.	20 350	0,81
13.	Kruk S.A.	43 121	1,71
14.	LC Corp S.A	19 000	0,75
15.	Marvipol Development	13 973	0,55
16.	MLP Group S.A.	10 700	0,42
17.	PKO BP	65 155	2,58
18.	ROBYG SA	28 507	1,13
19.	Vantage Development SA	10 908	0,43

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000109377	1 506	0,06
2.	PLBOS0000217	1 516	0,06
3.	PL0000107454	10 076	0,40
4.	PL0000110615	49 994	1,98
5.	IRS PLN 2024-12-06	546	0,02

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>2 525 610</b>	<b>1 616 572</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47 210	67 985
2. Należności	3	6
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	149 877	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 018 366	1 290 871
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	<i>1 832 670</i>	<i>1 290 871</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	310 154	257 710
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	<i>303 012</i>	<i>256 060</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>18 945</b>	<b>9 597</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>2 506 665</b>	<b>1 606 975</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>2 362 583</b>	<b>1 540 339</b>
1. Kapitał wpłacony	5 790 660	4 210 955
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 428 077	-2 670 616
V. Dochody zatrzymane	<b>117 670</b>	<b>38 838</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	109 873	73 815
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	7 797	-34 977
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>26 412</b>	<b>27 798</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>2 506 665</b>	<b>1 606 975</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	18 577 420,796831	12 396 910,638658
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	14 610 762,224222	11 430 606,609613
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii E	5 811,019670	4 085,420511
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii F	14 571,663741	12 588,416191
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii K	475 009,503228	289 790,994010
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	3 464 326,449131	658 174,706759
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	2 768,888852	200,326029
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii T	1 462,709525	1 464,165545
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii W	2 708,338462	0,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>134,88</b>	<b>129,59</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	<b>135,45</b>	<b>130,01</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>138,67</b>	<b>132,50</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>136,67</b>	<b>130,98</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>134,88</b>	<b>129,59</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>135,83</b>	<b>129,66</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria T	<b>135,95</b>	<b>130,35</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria W	<b>135,33</b>	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>55 404</b>	<b>49 024</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 197	67
2. Przychody odsetkowe	50 971	41 125
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 219	7 653
5. Pozostałe	17	179
II. Koszty funduszu	<b>19 346</b>	<b>15 808</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	19 064	15 776
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15	13
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	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	267	19
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>19 346</b>	<b>15 808</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>36 058</b>	<b>33 216</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>41 388</b>	<b>-16 923</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	42 774	-43 373
z tytułu różnic kursowych	29 687	31 309
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 386	26 450
z tytułu różnic kursowych	-23 265	35 398
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>77 446</b>	<b>16 293</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>4,16</b>	<b>1,31</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>4,27</b>	<b>1,43</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>4,75</b>	<b>1,95</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>4,43</b>	<b>1,60</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>4,16</b>	<b>1,31</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>4,85</b>	<b>0,49*</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>4,38</b>	<b>1,54</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)**)	<b>2,49</b>	<b>-</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

*\*) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło ponowne zbycie jednostki uczestnictwa kategorii S (jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn.. 06.12.2018 r.)*

*\*\*\*) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło ponowne zbycie jednostki uczestnictwa kategorii W*

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

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 606 975</b>	<b>1 216 279</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>77 446</b>	<b>16 293</b>
a) przychody z lokat netto,	36 058	33 216
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	42 774	-43 373
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 386	26 450
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>77 446</b>	<b>16 293</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>822 244</b>	<b>374 403</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 579 705	1 498 232
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	757 461	1 123 829
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>899 690</b>	<b>390 696</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 506 665</b>	<b>1 606 975</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 917 704</b>	<b>1 586 187</b>
	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>6 180 510,158173</b>	<b>2 907 592,959136</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 939 430,059931	11 621 108,878990
- jednostka A	7 086 697,682477	8 369 386,036514
- jednostka E	2 549,082220	5 577,389080
- jednostka F	7 426,796622	9 212,712093
- jednostka K	294 018,299834	267 695,883116
- jednostka P	4 543 017,968094	2 968 306,848241
- jednostka S	2 605,664444	239,197309
- jednostka T	302,490805	690,812637
- jednostka W	2 812,075435	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 758 919,901758	8 713 515,919854
- jednostka A	3 906 542,067868	5 544 554,131002
- jednostka E	823,483061	2 567,502232
- jednostka F	5 443,549072	8 174,957256
- jednostka K	108 799,790616	137 677,138795
- jednostka P	1 736 866,225722	3 019 476,532737
- jednostka S	37,101621	980,655257
- jednostka T	303,946825	85,002575
- jednostka W	103,736973	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 180 510,158173	2 907 592,959136
- jednostka A	3 180 155,614609	2 824 831,905512
- jednostka E	1 725,599159	3 009,886848
- jednostka F	1 983,247550	1 037,754837
- jednostka K	185 218,509218	130 018,744321
- jednostka P	2 806 151,742372	-51 169,684496
- jednostka S	2 568,562823	-741,457948
- jednostka T	-1,456020	605,810062
- jednostka W	2 708,338462	0,000000
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>18 577 420,796831</b>	<b>12 396 910,638658</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 281 700,660967	34 342 270,601036
- jednostka A	35 014 115,791794	27 927 418,109317
- jednostka E	9 974,489335	7 425,407115
- jednostka F	31 842,542014	24 415,745392
- jednostka K	837 244,777638	543 226,477804
- jednostka P	10 372 651,027756	5 829 633,059662
- jednostka S	11 208,298070	8 602,633626
- jednostka T	1 851,658925	1 549,168120
- jednostka W	2 812,075435	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 704 279,864136	21 945 359,962378
- jednostka A	20 403 353,567572	16 496 811,499704
- jednostka E	4 163,469665	3 339,986604
- jednostka F	17 270,878273	11 827,329201
- jednostka K	362 235,274410	253 435,483794
- jednostka P	6 908 324,578625	5 171 458,352903
- jednostka S	8 439,409218	8 402,307597
- jednostka T	388,949400	85,002575
- jednostka W	103,736973	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	18 577 420,796831	12 396 910,638658
- jednostka A	14 610 762,224222	11 430 606,609613
- jednostka E	5 811,019670	4 085,420511
- jednostka F	14 571,663741	12 588,416191
- jednostka K	475 009,503228	289 790,994010
- jednostka P	3 464 326,449131	658 174,706759

	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
- jednostka S	2 768,888852	200,326029
- jednostka T	1 462,709525	1 464,165545
- jednostka W	2 708,338462	0,000000

### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	129,59	128,15
- jednostka E	130,01	128,43
- jednostka F	132,50	130,31
- jednostka K	130,98	129,20
- jednostka P	129,59	128,15
- jednostka S	129,66	128,15
- jednostka T	129,66	129,12*)
- jednostka W	130,35	128,65
- jednostki kategorii W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 27.06.2019 r.)	132,10	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	134,88	129,59
- jednostka E	135,45	130,01
- jednostka F	138,67	132,50
- jednostka K	136,67	130,98
- jednostka P	134,88	129,59
- jednostka S	135,83	129,66
- jednostka T	135,95	130,35
- jednostka W	135,33	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	4,08%	1,12%
- jednostka E	4,18%	1,23%
- jednostka F	4,66%	1,68%
- jednostka K	4,34%	1,38%
- jednostka P	4,08%	1,12%
- jednostka S	4,76%	6,11% **)
- jednostka T	4,30%	1,32%
- jednostka W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 27.06.2019 r.)	4,77%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	129,47	128,17
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka E	129,89	128,45
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka F	132,40	130,34
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka K	130,87	129,22
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka P	129,47	128,17
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka S	129,56	128,17
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka T	130,24	128,67
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka W	132,12	-
w dniu:	28.06.2019	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	134,91	129,59
w dniu:	30.12.2019	31.12.2018
- jednostka E	135,48	130,01
w dniu:	30.12.2019	31.12.2018
- jednostka F	138,70	132,50
w dniach:	30.12.2019	31.12.2018
- jednostka K	136,70	130,98
w dniu:	30.12.2019	31.12.2018
- jednostka P	134,91	129,59
w dniach	30.12.2019	31.12.2018
- jednostka S	135,86	129,66
w dniu:	30.12.2019	31.12.2018
- jednostka T	135,98	130,35
w dniu:	30.12.2019	31.12.2018
- jednostka W	135,35	-
w dniu:	30.12.2019	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	134,91	129,48
w dniu:	30.12.2019	28.12.2018
- jednostka E	135,48	129,90
w dniu:	30.12.2019	28.12.2018

\*) wartość według której nastąpiło ponowne zbycie w dn. 06.12.2018 r. Jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn. 06.12.2018 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 06.12.2018 r. na podstawie ceny ponownego zbycia kategorii S

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
- jednostka F w dniu	138,70 30.12.2019	132,38 28.12.2018
- jednostka K w dniu	136,70 30.12.2019	130,87 28.12.2018
- jednostka P w dniu	134,91 30.12.2019	129,48 28.12.2018
- jednostka S w dniu	135,86 30.12.2019	129,54 28.12.2018
- jednostka T w dniu:	135,98 30.12.2019	130,24 28.12.2018
- jednostka W w dniu:	135,35 30.12.2019	- -

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,00%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,99%	0,99%
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, 15 kwietnia 2020 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu 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 2020 r., poz. 95)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO w wydzielonych Subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmują 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, ujmują 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 ujmują się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. 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).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
19. 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
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. 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 Subfunduszu 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.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (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 subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 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 (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu 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) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) 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 świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostką 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 nieróżniącego 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, ustalany 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) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 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 stanowiła 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 Subfunduszu 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 akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) 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;
  - 7) 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;

- 8) 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.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 wyceniane są 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 Subfunduszu, 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 SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	3	6
	<u>3</u>	<u>6</u>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 837	2 636
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	12 299	4 116
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 421	1 359
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:	2 388	1 486
- wynagrodzenie TFI	2 148	1 365
	<u>18 945</u>	<u>9 597</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
depozyt zabezpieczający w BNP Paribas	EUR	-	-	330	1 419
depozyt zabezpieczający wniesiony przez JP Morgan	EUR	-800	-3 407	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez BNP Paribas	EUR	-60	-255	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	46 170	46 170	60 961	60 961
ING Bank Śląski S.A.	CZK	769	129	416	70
ING Bank Śląski S.A.	EUR	603	2 569	941	4 048
ING Bank Śląski S.A.	HUF	251	3	-	-
ING Bank Śląski S.A.	RON	48	43	-	-
ING Bank Śląski S.A.	RUB	28 930	1 768	-	-
ING Bank Śląski S.A.	USD	50	190	396	1 487
			<u>47 210</u>		<u>67 985</u>

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

	waluta	31.12.2019		31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	119 187	119 187	65 847	65 847
pieniężnych:	EUR	3 592	15 436	2 814	11 995
	RON	2 506	2 270	-	-
	RUB	48 894	2 904	-	-
	CZK	15 205	2 545	-	-
	HUF	18 364	243	-	-
	USD	6 885	26 437	1 794	6 483
			<b>169 022</b>		<b>84 325</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5**

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU 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

31.12.2019 31.12.2018

35,10% 57,50%

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. Papiery dłużne i listy zastawne o zmiennym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019 31.12.2018

49,46% 38,19%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU 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 Subfunduszu wchodziły nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne, które na dzień bilansowy stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019 31.12.2018

23,22% 29,67%

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

31.12.2019 31.12.2018

o/n 1,84% 3,87%

depozyt zabezpieczający -0,14% 0,09%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019 31.12.2018

środki pieniężne w walutach obcych 0,04% 0,43%

zagraniczne składniki lokat 22,59% 44,83%

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. 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 31.12.2019 r.**

**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)**

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	CZK/PLN 2020-01-13	638	301 000	CZK	51 074	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-23	590	12 650	EUR	54 520	PLN	23.01.2020	23.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	135	4 000	EUR	17 215	PLN	20.02.2020	20.02.2020

Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	132	4 000	EUR	17 213	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-03-19	546	15 000	EUR	64 700	PLN	19.03.2020	19.03.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-03-26	63	18 500	EUR	79 215	PLN	26.03.2020	26.03.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-01-23	1 200	15 000	USD	58 155	PLN	23.01.2020	23.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-03-26	458	25 000	USD	95 325	PLN	26.03.2020	26.03.2020

### Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie funduszem

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	IRS CZK 2021-10-04 zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-808	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 000 000	CZK	04.10.2021	04.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK 2021-10-07 zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-540	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	500 000	CZK	07.10.2021	07.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK 2021-10-21 zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-105	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	300 000	CZK	21.10.2021	21.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK 2021-11-11 zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-107	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 000 000	CZK	11.11.2021	11.11.2021
Pozycja krótka	IRS CZK 2029-12-04 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	903	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	300 000	CZK	04.12.2029	04.12.2029
Pozycja krótka	IRS PLN 2024-10-02 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	619	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	100 000	PLN	02.10.2024	02.10.2024
Pozycja krótka	IRS PLN 2024-10-03 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	452	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	100 000	PLN	03.10.2024	03.10.2024
Pozycja krótka	IRS PLN 2024-10-10 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	860	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	100 000	PLN	10.10.2024	10.10.2024
Pozycja krótka	IRS PLN 2024-11-14 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-277	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	75 000	PLN	14.11.2024	14.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN 2024-12-06 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	546	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	75 000	PLN	06.12.2024	06.12.2024

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

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	CZK/PLN 2019-01-18	24	492 000	CZK	82 318	PLN	24.01.2019	24.01.2019
Pozycja długa	CZK/PLN 2019-01-24	-58	105 000	CZK	17 505	PLN	24.01.2019	24.01.2019
Pozycja długa	EUR/PLN 2019-01-17	38	8 000	EUR	34 463	PLN	17.01.2019	17.01.2019
Pozycja długa	EUR/PLN 2019-01-17	102	15 000	EUR	64 445	PLN	17.01.2019	17.01.2019
Pozycja długa	EUR/PLN 2019-01-31	7	3 820	EUR	16 457	PLN	31.01.2019	31.01.2019
Pozycja długa	EUR/PLN 2019-02-07	-19	2 000	EUR	8 597	PLN	07.02.2019	07.02.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-17	36	16 600	USD	62 420	PLN	17.01.2019	17.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-24	-70	23 300	USD	87 478	PLN	24.01.2019	24.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-31	1 243	41 250	USD	156 212	PLN	31.01.2019	31.01.2019

Pozycja długa	USD/PLN 2019-02-07	92	28 000	USD	105 262	PLN	07.02.2019	07.02.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-02-07	-35	8 000	USD	30 014	PLN	07.02.2019	07.02.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-02-14	290	28 000	USD	105 441	PLN	14.02.2019	14.02.2019

### Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	IRS PLN 2023-12-14 - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	419	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M	100 000	PLN	14.12.2023	14.12.2023
Pozycja krótka	IRS PLN 2023-06-19 - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-3 055	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M	100 000	PLN	19.06.2023	19.06.2023

### NOTA 7

#### TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	31.12.2019	31.12.2018
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu *)	149 877	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk</i>	149 877	-

\*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe WZ0524 (data zamknięcia 07.01.2019 r.)

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
769 CZK	129 PLN	416 CZK	70 PLN
-257 EUR	-1 093 PLN	1 271 EUR	5 467 PLN
251 HUF	3 PLN	- HUF	- PLN
48 RON	43 PLN	- RON	- PLN
28 930 RUB	1 768 PLN	- RUB	- PLN
50 USD	190 PLN	396 USD	1 487 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:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
304 024 CZK	50 954 PLN	599 737 CZK	100 336 PLN
56 981 EUR	242 655 PLN	16 920 EUR	72 757 PLN
1 997 343 RUB	122 038 PLN	- RUB	- PLN
40 810 USD	154 984 PLN	146 708 USD	551 578 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	346	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	358	-
uły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	615	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	52	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	4 078	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	23 466	31 901
uły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	1 774	106
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	468
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	1 793
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	771	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	33 137

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-382
uły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-316
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-1 002	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-952	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-899	-
uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-594	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-21 591	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>29 687</i>	<i>31 309</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-23 265</i>	<i>35 398</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2019)

EUR (euro) - 4,2585	CZK (korona czeska) - 0,1676
USD (dolar amerykański) - 3,7977	RUB (rubel rosyjski) - 0,0611
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2885	RON (lej rumuński) - 0,8901

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje i listy zastawne	40 113	19 908
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	6 045	705
instrumenty pochodne	-3 384	-63 986
<b>Razem</b>	<b>42 774</b>	<b>-43 373</b>

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje i listy zastawne	-8 139	32 024
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	462	0
instrumenty pochodne	6 291	-5 574
<b>Razem</b>	<b>-1 386</b>	<b>26 450</b>

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

**NOTA 11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa (w wysokości podanej w pkt.3) obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - 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 Subfunduszu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
  - prowidzje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - prowidzje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - prowidzje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - prowidzje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - wynagrodzenie Depozytariusza;
  - związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - likwidacji Subfunduszu;
  - wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

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

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	1,50	1,00
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria F</i>	1,50	0,45
<i>kategoria I</i>	1,50	-
<i>kategoria K</i>	1,50	0,75
<i>kategoria P</i>	1,50	1,00
<i>kategoria S</i>	1,50	0,35
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80
<i>kategoria W</i>	0,52	0,35

### NOTA 12

#### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	2 506 665	1 606 975	1 216 279	621 085
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
<i>kategoria A</i>	134,88	129,59	128,15	123,23
<i>kategoria E</i>	135,45	130,01	128,43	123,37
<i>kategoria F</i>	138,67	132,50	130,31	124,61
<i>kategoria K</i>	136,67	130,98	129,20	123,92
<i>kategoria P</i>	134,88	129,59	128,15	123,23
<i>kategoria S</i>	135,83	129,66	128,15	123,23
<i>kategoria T</i>	135,95	130,35	128,65	123,46
<i>kategoria W</i>	135,33	-	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

Z dniem 16 września 2019 roku Leszek Jedlecki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodzili: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu Towarzystwa nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz i Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu/Subfunduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu, Subfunduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu oraz Subfunduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu oraz Subfunduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.



Katowice, 15 kwietnia 2020 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 Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019r. do 31 grudnia 2019r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# 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 jednostkowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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 jednostkowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Subfunduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

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

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe 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 jednostkowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego 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 błędów, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe 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.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- 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 jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym,

z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz

obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

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, 15 kwietnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 1.461.698 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.529.814 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 43.935 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 323.791 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU**

**za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

Nazwa funduszu:	<b>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu powstał z przekształcenia w dniu 14.04.2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25.01.2010 r.) Decyzją z dnia 4.10.2000 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (decyzja nr DFN-409/9-42/00).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 81

NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. **NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu, "Subfundusz"**
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiadzalnego Inwestowania / NN Polski Opowiadzalnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiadzalnego Inwestowania*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, i w instrumenty dłużne, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 30% a neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 70%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 45 do 90% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego- do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 35% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments) + 30% WIG.

## 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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

## **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

## **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## **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., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczyl, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, 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.

## **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.

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

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

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 kategorii E wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- 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 kategorii F wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub 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.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

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 kategorii T wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	345 419	414 976	26,99	269 424	334 461	27,66
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2 286	2 724	0,18	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	934 485	953 398	62,00	802 229	823 672	68,11
Instrumenty pochodne*)	0	-1 620	-0,11	0	138	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	91 860	92 220	6,00	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 374 050</b>	<b>1 461 698</b>	<b>95,06</b>	<b>1 071 653</b>	<b>1 158 271</b>	<b>95,78</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane 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)

AKCJE				Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku					
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 575	Polska	3 028	7 030	0,46
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 677	Polska	323	406	0,03
3.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 016	Polska	404	336	0,02
4.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 123	Polska	239	1 026	0,07
5.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 897	Polska	209	276	0,02
6.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	121 003	Polska	5 776	7 702	0,50
7.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	44 273	Grecja	1 560	1 584	0,10
8.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 405	Polska	123	229	0,01
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 796	Polska	501	520	0,03
10.	APR PW - PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	106 151	Polska	438	499	0,03
11.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	532 889	Polska	1 894	1 838	0,12
12.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 544	Polska	2 741	2 300	0,15
13.	BAYN GR - DE000BAY0017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	15 193	Niemcy	4 273	4 711	0,31
14.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 919	Polska	351	201	0,01
15.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 734	Polska	1 523	1 585	0,10
16.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 828	Polska	15 482	21 194	1,38
17.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	197 101	Polska	10 212	7 825	0,51
18.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 399	Polska	1 140	1 384	0,09
19.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 068	Polska	167	286	0,02
20.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	725 996	Polska	18 391	20 284	1,32
21.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 726	Polska	180	411	0,03
22.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 535	Polska	6 610	11 597	0,75
23.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 540	Polska	1 360	1 659	0,11
24.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	111 235	Hiszpania	4 761	4 816	0,31
25.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	367 156	Polska	1 421	1 715	0,11
26.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 220 303	Polska	4 463	3 637	0,24
27.	FP FP - FR0000120271	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	14 728	Francja	3 077	3 086	0,20
28.	HTO GA - GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	131 474	Grecja	7 589	7 984	0,52
29.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 411	Polska	2 340	6 361	0,41
30.	INTC US - US4581401001	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	6 713	USA	1 528	1 526	0,10
31.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 949	Polska	3 716	2 500	0,16
32.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 456	Luksemburg	1 633	1 695	0,11
33.	KGH PW - PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	168 354	Polska	12 161	16 091	1,05
34.	KRK PW - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	17 764	Słowenia	5 269	5 537	0,36
35.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 042	Polska	11 370	11 062	0,72
36.	KST PW - PLKCSSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 742	Polska	1 404	1 537	0,10
37.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 950	Polska	1 227	1 754	0,11
38.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 357	Polska	4 664	7 044	0,46
39.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 396	Polska	9 292	12 313	0,80
40.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	199 820	Polska	13 339	16 701	1,09
41.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 549	Polska	3 964	4 497	0,29
42.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	262 235	Polska	1 454	1 534	0,10
43.	MNC PW - PLMNPCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 423	Polska	836	1 329	0,09
44.	MOL HB - HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	117 968	Węgry	4 567	4 469	0,29
45.	MON PW - PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 540	Polska	280	88	0,01
46.	MT NA - LU1598757687	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	45 360	Luksemburg	3 108	3 022	0,20
47.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 797	Polska	0	83	0,01

## AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
48.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 391	Polska	853	904	0,06
49.	NOKIA FH - FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Helsinki	167 564	Finlandia	2 293	2 360	0,15
50.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	155 005	Polska	2 569	3 317	0,22
51.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 990 960	Polska	16 754	21 296	1,38
52.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	24 534	Węgry	4 633	4 878	0,32
53.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	269 420	Polska	23 271	27 063	1,76
54.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	234 123	Polska	4 719	6 298	0,41
55.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	534 373	Polska	4 612	4 254	0,28
56.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	678 410	Polska	3 782	2 936	0,19
57.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 939	Polska	610	289	0,02
58.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	388 828	Polska	22 061	33 369	2,17
59.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	771 740	Polska	17 349	26 594	1,73
60.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	404 373	Luksemburg	11 703	14 153	0,92
61.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	755 341	Polska	26 086	30 236	1,97
62.	RHM GR - DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	6 873	Niemcy	3 127	2 997	0,19
63.	RWL PW - PLKLN000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 147	Polska	740	658	0,04
64.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 919	Polska	140	485	0,03
65.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 850	Polska	1 179	557	0,04
66.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 159	Polska	407	557	0,04
67.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 825	Polska	2 394	2 405	0,16
68.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 807	Polska	648	363	0,02
69.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 905	Polska	577	528	0,03
70.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	817 914	Polska	3 084	2 495	0,16
71.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	157 255	Austria	4 637	4 875	0,32
72.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 225	Polska	1 658	1 685	0,11
73.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 342	Polska	446	355	0,02
74.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272 265	Polska	591	1 100	0,07
75.	WTN PW - PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 959	Polska	1 397	996	0,06
76.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 095	Polska	1 077	683	0,04
77.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 329	Polska	1 634	1 026	0,07
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>345 419</b>	<b>414 976</b>	<b>26,99</b>

## KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MNOD LI - US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	23 482	Federacja Rosyjska	2 286	2 724	0,18
<b>Razem kwity depozytowe notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>2 286</b>	<b>2 724</b>	<b>0,18</b>

## 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 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %	
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>										<b>2 595</b>	<b>10 288</b>	<b>10 293</b>	<b>0,67</b>
<b>Obligacje</b>										<b>2 595</b>	<b>10 288</b>	<b>10 293</b>	<b>0,67</b>
1.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	5	5	5	0,00	
2.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	2 560	10 254	10 258	0,67	
3.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	30	29	30	0,00	

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>1 173 304</b>	<b>924 197</b>	<b>943 105</b>	<b>61,33</b>	
<b>Obbligacje</b>								<b>1 173 304</b>	<b>924 197</b>	<b>943 105</b>	<b>61,33</b>	
1.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	120	116	123	0,01
2.	PLCCRP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 5,29%	1 000	182	183	184	0,01
3.	PL0000111274	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	zerokuponowe	1 000	11 500	11 227	11 277	0,73
4.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	360	342	364	0,02
5.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	35 060	39 116	38 097	2,48
6.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	1 570	6 565	6 155	0,40
7.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	130 985	131 099	135 002	8,78
8.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	20 156	22 650	22 681	1,47
9.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	3 915	4 864	4 328	0,28
10.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,5%	1 000	33 822	34 195	35 455	2,31
11.	PLPHN0000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polski Holding Nieruchomosci	Polska	2023-06-05	zmiennie 4,19%	1 000	4 800	4 800	4 935	0,32
12.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	11 570	15 149	16 362	1,06
13.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	48 285	50 876	52 690	3,43
14.	PLGTC0000318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GTC S.A.	Polska	2023-11-06	zmiennie 5,94%	1 000	6 000	6 000	6 098	0,40
15.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	48 990	48 853	49 364	3,21
16.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,5%	1 000	27 000	26 934	28 271	1,84
17.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	20 100	19 897	20 097	1,31
18.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	60 000	60 997	61 447	4,00
19.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	169 000	167 015	168 082	10,93
20.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	56 850	57 904	61 592	4,00
21.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	1 400	1 369	1 394	0,09
22.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 3,54%	1 000	9 300	9 299	9 532	0,62
23.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	57 642	58 578	60 084	3,91
24.	RU000A0JS3W6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2027-02-03	stałe 8,15%	1 000	315 000	21 644	22 102	1,44
25.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,5%	1 000	7 297	6 935	7 591	0,49
26.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,59%	100 000	49	4 967	5 111	0,33
27.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	72 900	78 232	77 783	5,06
28.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	9 435	11 713	12 851	0,84
29.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	994	1 014	1 055	0,07
30.	PLPEKAO00313	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	zmiennie 3,49%	500 000	22	11 000	11 248	0,73
31.	PL0000109765	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4%	1 000	9 000	10 664	11 750	0,76
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>337 913</b>	<b>68 147</b>	<b>69 468</b>	<b>4,52</b>	
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>								<b>832 501</b>	<b>854 909</b>	<b>873 447</b>	<b>56,80</b>	
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>5 485</b>	<b>11 429</b>	<b>10 483</b>	<b>0,68</b>	
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>								<b>1 175 899</b>	<b>934 485</b>	<b>953 398</b>	<b>62,00</b>	

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 2020-01-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	204	0,01
2.	EUR/PLN 2020-01-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	154	0,01
3.	EUR/PLN 2020-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	95	0,01
4.	USD/PLN 2020-01-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	140	0,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej</b>							<b>8</b>	<b>0</b>	<b>-2 213</b>	<b>-0,15</b>
1.	IRS CZK 2021-10-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-565	-0,04
2.	IRS CZK 2021-10-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-729	-0,05
3.	IRS CZK 2021-10-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-770	-0,05
4.	IRS CZK 2029-12-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	602	0,04
5.	IRS PLN 2024-05-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-1 016	-0,07
6.	IRS PLN 2024-11-14	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-141	-0,01
7.	IRS PLN 2024-11-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	42	0,00
8.	IRS PLN 2024-12-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	364	0,03
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>12</b>	<b>0</b>	<b>-1 620</b>	<b>-0,11</b>

#### TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	SYBM GR - IE00B4613386	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	SPDR® Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	Irlandia	328 911	91 860	92 220	6,00
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>91 860</b>	<b>92 220</b>	<b>6,00</b>

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT		Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:			836 416	859 773	877 775	57,08
- obligacje			832 501	854 909	873 447	56,80
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego			3 915	4 864	4 328	0,28

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Asseco Poland S.A.	8 728	0,57
2.	Bank Pekao SA	38 312	2,49
3.	Krka Tovarna Zdravil	5 537	0,36
4.	Polaris Finance B.V.	29 816	1,94
5.	PZU S.A.	35 347	2,30

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień	
		bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000105391	8 854	0,58
2.	PL0000106670	1 847	0,12
3.	PL0000107264	229	0,01
4.	PL0000108197	20 401	1,33
5.	PL0000109492	19 011	1,24
6.	PL0000108817	1 394	0,09
7.	PL0000107454	24 183	1,57
8.	PL0000110615	20 197	1,31
9.	PL0000109765	7 833	0,51
10.	PL0000111498	22 266	1,45
11.	PL0000111738	52 569	3,42
12.	IRS PLN 2024-05-20	-1 016	-0,07
13.	IRS PLN 2024-12-06	364	0,03

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>1 537 815</b>	<b>1 209 274</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 837	50 544
2. Należności	84	459
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	29 975	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 452 835	1 117 890
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>942 915</i>	<i>783 429</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 084	40 381
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>10 483</i>	<i>40 243</i>
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>8 001</b>	<b>3 251</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 529 814</b>	<b>1 206 023</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>559 369</b>	<b>279 513</b>
1. Kapitał wpłacony	14 587 238	13 874 308
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-14 027 869	-13 594 795
V. Dochody zatrzymane	<b>889 778</b>	<b>845 448</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	300 827	281 924
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	588 951	563 524
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>80 667</b>	<b>81 062</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 529 814</b>	<b>1 206 023</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	5 454 663,617814	4 349 707,705541
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 389 182,957763	2 560 915,012769
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	111 100,215722	128 864,362718
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	534 077,766789	1 069 142,543786
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	125 901,190536	129 131,984068
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	126 611,168633	121 945,347000
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	25 210,820814	11 814,822890
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	95 625,387126	47 017,027511
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	152 914,947764	280 876,604799
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	1 894 039,162667	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>273,08</b>	<b>265,90</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>340,78</b>	<b>327,37</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>306,05</b>	<b>292,69</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>273,08</b>	<b>265,90</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>283,42</b>	<b>274,32</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>273,08</b>	<b>265,90</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>279,39</b>	<b>266,66</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>321,03</b>	<b>307,94</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>276,19</b>	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>42 104</b>	<b>32 812</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 531	9 965
2. Przychody odsetkowe	25 336	22 563
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 231	-
5. Pozostałe	6	284
II. Koszty funduszu	<b>23 201</b>	<b>23 910</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	22 780	23 301
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	80	101
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	42	7
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	388
13. Pozostałe	299	113
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>23 201</b>	<b>23 910</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>18 903</b>	<b>8 902</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>25 032</b>	<b>-48 582</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	25 427	-1 686
z tytułu różnic kursowych	2 167	1 347
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-395	-46 896
z tytułu różnic kursowych	-903	2 138
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>43 935</b>	<b>-39 680</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>7,65</b>	<b>-11,00</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>11,61</b>	<b>-7,07</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>12,93</b>	<b>-5,75</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>7,65</b>	<b>-11,00</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>9,40</b>	<b>-9,25</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>7,65</b>	<b>-11,00</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>13,53</b>	<b>1,81*</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>12,04</b>	<b>-6,63</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)**)	<b>6,32</b>	<b>-</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

\*) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn. 12.11.2018 r. Do wycenienia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło ponowne zbycie jednostki uczestnictwa kategorii S

\*\*\*) do wycenienia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa kategorii W

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

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

<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
		<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		<b>1 206 023</b>	<b>1 291 650</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>		<b>43 935</b>	<b>-39 680</b>
a) przychody z lokat netto,		18 903	8 902
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,		25 427	-1 686
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-395	-46 896
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>		<b>43 935</b>	<b>-39 680</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>279 856</b>	<b>-45 947</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)		712 930	185 649
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)		433 074	231 596
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>		<b>323 791</b>	<b>-85 627</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>		<b>1 529 814</b>	<b>1 206 023</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>		<b>1 357 841</b>	<b>1 240 759</b>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

		<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
		<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>		<b>1 104 955,912273</b>	<b>-175 176,381192</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:		2 571 640,713287	668 459,817424
- jednostka A		260 198,839330	402 276,367936
- jednostka E		14 456,479428	16 779,105826
- jednostka F		221 898,430908	108 986,911234
- jednostka I		7 813,032232	8 781,752117
- jednostka K		17 336,673186	18 478,421677
- jednostka P		42 126,991235	21 114,733771
- jednostka S		51 981,879993	47 366,440666
- jednostka T		33 616,268510	44 676,084197
- jednostka W		1 922 212,118465	0,000000
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:		1 466 684,801014	843 636,198616
- jednostka A		431 930,894336	643 937,373943
- jednostka E		32 220,626424	12 377,826571
- jednostka F		756 963,207905	62 517,082176
- jednostka I		11 043,825764	9 935,008661
- jednostka K		12 670,851553	13 378,906487
- jednostka P		28 730,993311	37 272,165910
- jednostka S		3 373,520378	606,814041
- jednostka T		161 577,925545	63 611,020827
- jednostka W		28 172,955798	0,000000
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:		1 104 955,912273	-175 176,381192
- jednostka A		-171 732,055006	-241 661,006007
- jednostka E		-17 764,146996	4 401,279255
- jednostka F		-535 064,776997	46 469,829058
- jednostka I		-3 230,793532	-1 153,256544
- jednostka K		4 665,821633	5 099,515190
- jednostka P		13 395,997924	-16 157,432139
- jednostka S		48 608,359615	46 759,626625
- jednostka T		-127 961,657035	-18 934,936630
- jednostka W		1 894 039,162667	0,000000
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>		<b>5 454 663,617814</b>	<b>4 349 707,705541</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:		71 892 693,006754	69 321 052,293467
- jednostka A		63 577 365,722614	63 317 166,883284
- jednostka E		912 843,119607	898 386,640179
- jednostka F		1 442 164,412303	1 220 265,981395
- jednostka I		262 463,560361	254 650,528129
- jednostka K		284 829,115287	267 492,442101
- jednostka P		1 764 027,689399	1 721 900,698164
- jednostka S		386 233,566359	334 251,686366
- jednostka T		1 340 553,702359	1 306 937,433849
- jednostka W		1 922 212,118465	0,000000
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:		66 438 029,388940	64 971 344,587926
- jednostka A		61 188 182,764851	60 756 251,870515
- jednostka E		801 742,903885	769 522,277461
- jednostka F		908 086,645514	151 123,437609
- jednostka I		136 562,369825	125 518,544061
- jednostka K		158 217,946654	145 547,095101

	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
- jednostka P	1 738 816,868585	1 710 085,875274
- jednostka S	290 608,179233	287 234,658855
- jednostka T	1 187 638,754595	1 026 060,829050
- jednostka W	28 172,955798	0,000000
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	5 454 663,617814	4 349 707,705541
- jednostka A	2 389 182,957763	2 560 915,012769
- jednostka E	111 100,215722	128 864,362718
- jednostka F	534 077,766789	1 069 142,543786
- jednostka I	125 901,190536	129 131,984068
- jednostka K	126 611,168633	121 945,347000
- jednostka P	25 210,820814	11 814,822890
- jednostka S	95 625,387126	47 017,027511
- jednostka T	152 914,947764	280 876,604799
- jednostka W	1 894 039,162667	0,000000

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	265,90	276,01
- jednostka E	327,37	335,26
- jednostka F	292,69	298,40
- jednostka I	265,90	276,01
- jednostka K	274,32	283,04
- jednostka P	265,90	276,01
- jednostka S	266,66	276,01*)
- jednostka S	266,66	265,06**)
- jednostka T	307,94	314,89
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.)	270,16	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	273,08	265,90
- jednostka E	340,78	327,37
- jednostka F	306,05	292,69
- jednostka I	273,08	265,90
- jednostka K	283,42	274,32
- jednostka P	273,08	265,90
- jednostka S	279,39	266,66
- jednostka T	321,03	307,94
- jednostka W	276,19	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	2,70%	-3,66%
- jednostka E	4,10%	-2,35%
- jednostka F	4,56%	-1,91%
- jednostka I	2,70%	-3,66%
- jednostka K	3,32%	-3,08%
- jednostka P	2,70%	-3,66%
- jednostka S	4,77%	4,50%***)
- jednostka T	4,25%	-2,21%
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.)	3,94%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	264,38	261,19
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka E	326,81	320,79
w dniu	03.01.2019	26.10.2018
- jednostka F	292,20	286,58
w dniu	03.01.2019	26.10.2018
- jednostka I	264,38	261,19
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka K	273,36	269,17
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka P	264,38	261,19
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka S	266,22	262,63
w dniu	03.01.2019	20.11.2018
- jednostka T	307,42	301,67
w dniu	03.01.2019	26.10.2018
- jednostka W	269,99	-
w dniu	10.06.2019	-

\*) wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

\*\*\*) wartość według której nastąpiło ponowne zbycie w dn. 12.11.2018 r. Jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn. 12.11.2018 r.

\*\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 12.11.2018 r. na podstawie ceny ponownego zbycia kategorii S

	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	275,83	281,60
w dniu	05.11.2019	23.01.2018
- jednostka E	343,50	342,34
w dniu	05.11.2019	23.01.2018
- jednostka F	308,28	304,79
w dniu	05.11.2019	23.01.2018
- jednostka I	275,83	281,60
w dniu	05.11.2019	23.01.2018
- jednostka K	286,01	288,89
w dniu	05.11.2019	23.01.2018
- jednostka P	275,83	281,60
w dniu	05.11.2019	23.01.2018
- jednostka S	281,34	281,60
w dniu	05.11.2019	23.01.2018
- jednostka T	323,52	321,57
w dniu	05.11.2019	23.01.2018
- jednostka W	278,11	-
w dniu	05.11.2019	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	273,09	265,85
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- jednostka E	340,77	327,27
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- jednostka F	306,04	292,60
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- jednostka I	273,09	265,85
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- jednostka K	283,43	274,26
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- jednostka P	273,09	265,85
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- jednostka S	279,38	266,57
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- jednostka T	321,03	307,85
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- jednostka W	276,18	-
w dniu	30.12.2019	-
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,71%</b>	<b>1,93%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,68%	1,88%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu 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 2020 r., poz. 95)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu 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. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. 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).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
19. 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) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. 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 Subfunduszu 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.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (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 subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 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 (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu 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) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) 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 nieróżniącego 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, ustalany 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) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 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 Subfunduszu 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 akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) 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;
  - 7) 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;



- 8) 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 NBP.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

##### NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	2	449
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	72	-
Z tytułu odsetek	1	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	9	9
	<b>84</b>	<b>459</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	151
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 221	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 188	891
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 402	217
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 zobowiązania, w tym:	2 190	1 992
- wobec Urzędu Skarbowego	171	98
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 017	1 875
	<b>8 001</b>	<b>3 251</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) w tys.

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A - depozyt zabezpieczający	PLN	1 120	1 120	-	-
JP Morgan - depozyt zabezpieczający	EUR	340	1 448	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez JP Morgan	EUR	-	-	-40	-172
ING Bank Śląski S.A.	PLN	35 085	35 085	27 963	27 963
ING Bank Śląski S.A.	CZK	1 473	247	137	23
ING Bank Śląski S.A.	EUR	928	3 953	172	739
ING Bank Śląski S.A.	HUF	232	3	1 447 543	19 388
ING Bank Śląski S.A.	GBP	13	66	11	51
ING Bank Śląski S.A.	RON	28	25	49	46
ING Bank Śląski S.A.	RUB	236	15	178	10
ING Bank Śląski S.A.	TRY	106	67	35	24
ING Bank Śląski S.A.	USD	201	765	642	2 414
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	157	43	223	58
			<b>42 837</b>		<b>50 544</b>

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

	waluta	01.01.2019		01.01.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	48 924	48 924	37 618	37 618
	CZK	14 321	2 397	1 224	203
	EUR	2 327	10 001	928	3 956
	HUF	454 501	6 006	342 000	4 573
	RON	1 250	1 132	222	204
	TRY	1 331	900	544	416
	RUB	28 952	1 720	178	10
	ZAR	6 812	1 811	3 855	1 055
	GBP	42	206	12	58
	USD	2 222	8 532	1 895	6 848
			<b>81 630</b>		<b>54 941</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5  
RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU 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	
31.12.2019	31.12.2018
44,05%	67,59%

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. Papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
17,95%	0,52%

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 Subfunduszu wchodziły nieskarbowe papiery dłużne, które na dzień bilansowy stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
3,09%	1,32%

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
6,00%	0,00%

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		
	31.12.2019	31.12.2018
o/n	2,33%	4,12%
depozyt zabezpieczający	0,17%	-0,01%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	0,43%	1,87%
zagraniczne składniki lokat	11,69%	13,34%

**NOTA 6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz inwestował w wystandaryzowane 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 31.12.2019 r.**

**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)**

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-13	204	10 000	EUR	42 812	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-20	154	5 200	EUR	22 319	PLN	20.01.2020	20.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-27	95	7 200	EUR	30 797	PLN	27.01.2020	27.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-01-13	140	2 700	USD	10 392	PLN	13.01.2020	13.01.2020

**Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej**

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie funduszem

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-565	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	700 000	CZK	04.10.2021	04.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-729	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	675 000	CZK	07.10.2021	07.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-770	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	900 000	CZK	08.10.2021	08.10.2021
Pozycja krótka	IRS CZK - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	602	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	200 000	CZK	04.12.2029	04.12.2029
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-1 016	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	46 000	PLN	20.05.2024	20.05.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-141	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	38 000	PLN	14.11.2024	14.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	42	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	32 000	PLN	26.11.2024	26.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	364	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	50 000	PLN	06.12.2024	06.12.2024

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

**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)**

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	CZK/PLN 2019-01-17	-17	99 000	CZK	16 543	PLN	17.01.2019	17.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-16	-84	1 000 000	HUF	13 317	PLN	16.01.2019	16.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-17	-70	912 000	HUF	12 152	PLN	17.01.2019	17.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-21	-71	1 000 000	HUF	13 332	PLN	21.01.2019	21.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-24	-46	1 160 000	HUF	15 504	PLN	24.01.2019	24.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-07	78	9 700	USD	36 541	PLN	07.01.2019	07.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-14	129	3 800	USD	14 411	PLN	14.01.2019	14.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-28	-24	8 400	USD	31 536	PLN	28.01.2019	28.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-02-04	190	7 900	USD	29 866	PLN	04.02.2019	04.02.2019
Pozycja krótka	USD/PLN 2019-01-07	53	26 260	PLN	7 000	USD	07.01.2019	07.01.2019

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

	Wartość 31.12.2019	Wartość 31.12.2018
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	29 975	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk</i>	29 975	-

\*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe WZ0524 (data otwarcia 19.12.2019 r., data zamknięcia 07.01.2020 r.)

**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 473 CZK	247 PLN	137 CZK	23 PLN
1 268 EUR	5 401 PLN	132 EUR	567 PLN
232 HUF	3 PLN	1 447 543 HUF	19 388 PLN
13 GBP	66 PLN	11 GBP	51 PLN
28 RON	25 PLN	49 RON	46 PLN
236 RUB	15 PLN	178 RUB	10 PLN
106 TRY	67 PLN	35 TRY	24 PLN
201 USD	765 PLN	642 USD	2 414 PLN
157 ZAR	43 PLN	223 ZAR	58 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:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	129 818 CZK	21 719 PLN
29 975 EUR	127 649 PLN	846 EUR	3 636 PLN
725 386 HUF	9 347 PLN	2 844 322 HUF	38 097 PLN
- RON	- PLN	848 RON	783 PLN
361 727 RUB	22 102 PLN	- RUB	- PLN
- TRY	- PLN	57 TRY	41 PLN
5 441 USD	20 663 PLN	22 397 USD	84 205 PLN
- ZAR	- PLN	48 963 ZAR	12 799 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	37 EUR	159 PLN
- RON	- PLN	47 RON	43 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
19 USD	72 PLN	- USD	- PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 USD	9 PLN	2 USD	9 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	35 EUR	151 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	63	161
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	24	61
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	4	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	848	18
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	26	42
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	17
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	2 655	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	727	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	2 346
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	1 180	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	5
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	88

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	173
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	44
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	261
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	12	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	245	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 757
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	179	-

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-150	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-186	-3
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-1 859	-151
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-15	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-47	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-18	-27
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-978
Kwity depozytowe - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-45	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-214	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-826	-139
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-67	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-88	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-384	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-229	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-105	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-261	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-12
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-34	-
Kwity depozytowe - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-106	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-65	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-178
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 167</i>	<i>1 347</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-903</i>	<i>2 138</i>

### 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1676	TRY (lira turecka) - 0,638
EUR (euro) - 4,2585	RON (lej rumuński) - 0,8901
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2885	USD (dolar amerykański) - 3,7977
ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2712	GBP (funt szterling) - 4,9971
RUB (rubel rosyjski) - 0,0611	

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	-12 659	-2 088
obligacje	38 716	9 594
bony skarbowe		1 805
tytuły uczestnictwa	2 203	-60
poходne	-2 833	-10 937
<b>Razem</b>	<b>25 427</b>	<b>-1 686</b>

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
akcje i kwity depozytowe	4 918	-55 003
obligacje	-3 915	8 632
tytuły uczestnictwa	360	-
poходne	-1 758	-525
<b>Razem</b>	<b>-395</b>	<b>-46 896</b>

#### 3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

#### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa (w wysokości podanej w pkt.3) obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - 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 Subfunduszu.

b) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
- 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
- 10) likwidacji Subfunduszu;
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

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

Nie dotyczy.

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria E</i>	1,50	1,15
<i>kategoria F</i>	2,50	0,70
<i>kategoria I</i>	2,50	2,50
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria P</i>	2,50	2,50
<i>kategoria S</i>	2,50	0,50
<i>kategoria T</i>	1,00	1,00
<i>kategoria W</i>	0,52	0,50

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 529 814	1 206 023	1 291 650	1 159 765
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki kategorii A, P, I	273,08	265,90	276,01	256,75
jednostki kategorii E	340,78	327,37	335,26	307,68
jednostki kategorii F	306,05	292,69	298,40	272,63
jednostki kategorii K	283,42	274,32	283,04	261,72
jednostki kategorii S	279,39	266,66	276,01	256,75
jednostki kategorii T	321,03	307,94	314,89	288,56
jednostki kategorii W	276,19	-	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### 7) Pozostałe informacje.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Stosownie do wycieńczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Stabilnego Wzrostu	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

Z dniem 16 września 2019 roku Leszek Jedlecki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu Towarzystwa nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz i Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu/Subfunduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu, Subfunduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu oraz Subfunduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu oraz Subfunduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Katowice, 15 kwietnia 2020r.

## **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 Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.



# 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 jednostkowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Zrównoważonego („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

— rachunek wyniku z operacji;  
— zestawienie zmian w aktywach netto;

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

## 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.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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 jednostkowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe 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

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

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.

ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Subfunduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

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

oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego 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 błędów, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe 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.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- 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 jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym,

z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz

obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

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, 15 kwietnia 2020 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Zrównoważonego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 625.935 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 668.603 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 26.089 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 14.456 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY**

**za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO

Nazwa funduszu: **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO  
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Zrównoważony utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
ING Subfundusz Zrównoważony powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.)  
Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego (decyzja nr KPW-4085-25/97).  
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony(decyzja nr DFN-409/9-5/99)

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238  
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 19

NN Subfundusz Zrównoważony jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. **NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony, "Subfundusz"**
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje i w instrumenty dłużne. Aktywa Subfunduszu inwestowane są zarówno w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, jak i w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 50% i neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 50%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 30% do 70% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 20% do 70% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 35% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiana polega na udostępnieniu dokonywania inwestycji na nowych rynkach niebędących rynkami UE: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 25%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 25% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL 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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

### **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### **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., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, 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.

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.

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

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

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 kategorii E wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- 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 kategorii F wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub 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.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.



- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

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 kategorii T wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	289 817	355 567	52,77	261 460	323 046	49,22
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	5 740	6 735	1,00	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	219 050	224 345	33,29	295 410	301 651	45,96
Instrumenty pochodne *)	0	-898	-0,13	0	46	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	40 029	40 186	5,96	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>554 636</b>	<b>625 935</b>	<b>92,89</b>	<b>556 870</b>	<b>624 743</b>	<b>95,19</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane 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)

AKCJE					Kraj siedziby	Wartość wg	Wartość na	Udział w
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	emitenta	ceny nabycia	31.12.2019 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 944	Polska	5 216	7 178	1,07
2.	IAT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 014	Polska	1 489	1 559	0,23
3.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 190	Polska	379	314	0,05
4.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 891	Polska	557	1 729	0,26
5.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 277	Polska	189	247	0,04
6.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 532	Polska	5 190	7 226	1,07
7.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	48 480	Grecja	1 708	1 734	0,26
8.	AKGRT TI - TRAAKGRT91O	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 229 511	Turcja	3 561	4 777	0,71
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 745	Polska	362	376	0,06
10.	APR PW - PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 945	Polska	280	338	0,05
11.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 913	Cypr	277	535	0,08
12.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	175 610	Polska	831	606	0,09
13.	ATS AV - AT0000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	33 231	Austria	2 433	2 839	0,42
14.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	100 226	Polska	3 370	2 935	0,44
15.	BAYN GR - DE000BAY0017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	7 269	Niemcy	1 953	2 254	0,33
16.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 339	Polska	658	684	0,10
17.	CDR PW - PLATPTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 927	Polska	17 372	23 458	3,48
18.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	178 474	Polska	9 010	7 085	1,05
19.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 426	Polska	835	1 015	0,15
20.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	501 884	Polska	13 091	14 023	2,08
21.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 326	Polska	950	1 745	0,26
22.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 638	Polska	9 005	13 052	1,94
23.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 551	Polska	637	1 187	0,18
24.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 651	Hiszpania	3 562	3 665	0,54
25.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	262 721	Polska	1 000	1 227	0,18
26.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 628	Polska	2 043	1 936	0,29
27.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	933 498	Polska	3 520	2 782	0,41
28.	HTO GA - GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	91 497	Grecja	5 294	5 556	0,82
29.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 666	Polska	2 766	6 817	1,01
30.	INTC US - US4581401001	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	7 282	USA	1 658	1 655	0,25
31.	JMAT LN - GB00BZ4BQC70	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	21 767	Wielka Brytania	3 375	3 259	0,48
32.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 993	Polska	1 784	1 304	0,19
33.	KAZ LN - GB00B0HZPV38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	460 321	Wielka Brytania	11 025	12 224	1,81
34.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 225	Luksemburg	1 187	1 232	0,18
35.	KOMB CP - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	12 240	Republika Czeska	1 709	1 644	0,24
36.	KORDS TI - TRAKORDS91B	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	173 634	Turcja	1 360	1 449	0,22
37.	KRKG SV - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	6 706	Słowenia	2 004	2 090	0,31
38.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 119	Polska	10 689	10 740	1,59
39.	KST PW - PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 175	Polska	1 154	1 244	0,18
40.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 264	Polska	1 032	1 135	0,17
41.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 784	Polska	4 743	6 845	1,02
42.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 553	Polska	10 294	13 697	2,03
43.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	176 071	Polska	11 557	14 716	2,18
44.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	225 158	Polska	1 131	1 317	0,20
45.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 441	Polska	226	345	0,05
46.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 165	Polska	951	1 478	0,22
47.	MOL HB - HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	172 580	Węgry	6 681	6 538	0,97
48.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 336	Polska	202	64	0,01
49.	MT NA - LU1598757687	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	29 423	Luksemburg	2 016	1 960	0,29

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
50.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 992	Polska	0	289	0,04
51.	NOKIA FH - FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Helsinki	145 615	Finlandia	1 993	2 051	0,30
52.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 690	Polska	2 157	2 797	0,42
53.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 987 802	Polska	10 926	14 153	2,10
54.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	35 276	Węgry	6 083	7 013	1,04
55.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 828	Holandia	130	136	0,02
56.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	194 354	Polska	16 734	19 523	2,90
57.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	222 690	Polska	4 553	5 990	0,89
58.	PETKM TI - TRAPETKM91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,24	Turcja	0	0	0,00
59.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 885	Polska	655	347	0,05
60.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	230 786	Polska	10 005	19 806	2,94
61.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	506 416	Polska	10 688	17 451	2,59
62.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	439 887	Luksemburg	12 117	15 396	2,28
63.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	596 173	Polska	19 443	23 865	3,54
64.	RHM GR - DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	5 979	Niemcy	2 721	2 607	0,39
65.	RWL PW - PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 754	Polska	917	815	0,12
66.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 314	Polska	126	436	0,06
67.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 914	Polska	1 080	519	0,08
68.	SNT PW - PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 795	Polska	674	936	0,14
69.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	26 828,70	Turcja	0	106	0,02
70.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 794	Polska	1 356	2 088	0,31
71.	STF PW - PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 457	Polska	960	589	0,09
72.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 115	Polska	466	384	0,06
73.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	772 844	Polska	2 876	2 357	0,35
74.	TENERGY GA - GRS4960030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	103 728	Grecja	2 786	3 384	0,50
75.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiednia	49 178	Austria	1 402	1 525	0,23
76.	TOASO TI - TRATOASO91H	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	137 903	Turcja	1 691	2 363	0,35
77.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 808	Polska	1 385	1 441	0,21
78.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 663	Polska	329	261	0,04
79.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	363 363	Polska	703	1 468	0,22
80.	WTN PW - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 992	Polska	844	652	0,10
81.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	754	Polska	666	470	0,07
82.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 033	Polska	1 035	534	0,08
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>289 817</b>	<b>355 567</b>	<b>52,77</b>

## KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MNOD LI - US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	58 052	Federacja Rosyjska	5 740	6 735	1,00
<b>Razem kwity depozytowe notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>5 740</b>	<b>6 735</b>	<b>1,00</b>

## 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 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	200	200	203	0,03
2.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	990	3 966	3 967	0,59

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
3.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	170	162	169	0,02
									<b>327 120</b>	<b>214 722</b>	<b>220 006</b>	<b>32,65</b>
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>									<b>327 120</b>	<b>214 722</b>	<b>220 006</b>	<b>32,65</b>
1.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	205	208	209	0,03
2.	PLCCRP000082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 5,29%	1 000	92	92	93	0,01
3.	PL0000111274	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	zerokuponowe	1 000	13 500	13 180	13 238	1,96
4.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	160	152	162	0,02
5.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	60	59	65	0,01
6.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	570	2 384	2 235	0,33
7.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	855	851	881	0,13
8.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	7 050	7 924	7 933	1,18
9.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 245	1 547	1 376	0,20
10.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 1,79%	1 000	10	10	10	0,00
11.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,5%	1 000	8 333	8 517	8 735	1,30
12.	PLPHN0000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polski Holding Nieruchomosci	Polska	2023-06-05	zmiennie 4,19%	1 000	2 400	2 400	2 467	0,37
13.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	20 951	22 146	22 862	3,40
14.	PLGTC0000318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GTC S.A.	Polska	2023-11-06	zmiennie 5,94%	1 000	3 000	3 000	3 049	0,45
15.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	4 510	4 496	4 544	0,67
16.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,5%	1 000	12 000	11 971	12 565	1,87
17.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	100	99	100	0,01
18.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	17 000	17 422	17 410	2,59
19.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	30 000	29 646	29 837	4,43
20.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	24 580	25 526	26 631	3,95
21.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	100	98	100	0,02
22.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 3,54%	1 000	5 000	5 000	5 125	0,76
23.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	21 947	22 476	22 877	3,40
24.	RU000A0JS3W6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2027-02-03	stałe 8,15%	1 000	135 000	9 276	9 472	1,41
25.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,5%	1 000	8 332	8 100	8 668	1,29
26.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,59%	100 000	26	2 635	2 712	0,40
27.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	700	690	747	0,11
28.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	4 605	5 713	6 272	0,93
29.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	782	834	830	0,12
30.	PLPEKAO00313	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	zmiennie 3,49%	500 000	7	3 500	3 579	0,53
31.	PL0000109765	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4%	1 000	4 000	4 770	5 222	0,77
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>146 515</b>	<b>29 869</b>	<b>30 464</b>	<b>4,52</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>180 150</b>	<b>185 250</b>	<b>190 270</b>	<b>28,24</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>1 815</b>	<b>3 931</b>	<b>3 611</b>	<b>0,53</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>328 480</b>	<b>219 050</b>	<b>224 345</b>	<b>33,29</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

### Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>							<b>3</b>	<b>0</b>	<b>167</b>	<b>0,03</b>
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 2020-01-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	74	0,01
2.	EUR/PLN 2020-01-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	53	0,01
3.	EUR/PLN 2020-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	40	0,01
<b>Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej</b>							<b>8</b>	<b>0</b>	<b>-1 065</b>	<b>-0,16</b>
1.	IRS CZK 2021-10-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-242	-0,04

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
2.	IRS CZK 2021-10-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-308	-0,05
3.	IRS CZK 2021-10-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-342	-0,05
4.	IRS CZK 2029-12-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	271	0,04
5.	IRS PLN 2024-05-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	-552	-0,08
6.	IRS PLN 2024-11-14	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-63	-0,01
7.	IRS PLN 2024-11-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	18	0,01
8.	IRS PLN 2024-12-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	153	0,02
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>11</b>	<b>0</b>	<b>-898</b>	<b>-0,13</b>

## TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	SYBM GR - IE00B4613386	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	SPDR® Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	Irlandia	143 328	40 029	40 186	5,96
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>40 029</b>	<b>40 186</b>	<b>5,96</b>

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		180 150	185 251	190 270	28,24
- obligacje		180 150	185 251	190 270	28,24

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	8 956	1,33
2.	Bank Pekao S.A.	23 102	3,43
3.	Polaris Finance B.V.	19 147	2,84
4.	PZU S.A.	26 577	3,94

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

Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1. PL0000102646	56	0,01
2. PL0000105391	4 767	0,71
3. PL0000108197	861	0,13
4. PL0000108817	100	0,01
5. PL0000110615	200	0,03
6. PL0000109765	3 917	0,58
7. PL0000111738	7 815	1,16
8. IRS PLN 2024-05-20	-552	-0,08
9. IRS PLN 2024-12-06	153	0,02

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>673 831</b>	<b>656 390</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 187	30 812
2. Należności	214	835
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	14 988	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	623 222	604 640
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	220 734	281 594
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 220	20 103
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	3 611	20 057
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>5 228</b>	<b>2 243</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>668 603</b>	<b>654 147</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>262 833</b>	<b>274 466</b>
1. Kapitał wpłacony	6 332 843	6 152 003
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 070 010	-5 877 537
V. Dochody zatrzymane	<b>336 387</b>	<b>313 558</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	29 041	21 991
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	307 346	291 567
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>69 383</b>	<b>66 123</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>668 603</b>	<b>654 147</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	1 973 831,115717	1 998 896,955439
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 064 227,481489	1 172 209,207543
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	38 734,206457	53 703,885381
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	319 773,328476	207 640,562654
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	90 507,250516	91 672,890785
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	94 818,927913	94 310,170149
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	9 307,601170	5 766,840135
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	55 028,173500	22 892,811808
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	200 323,064643	350 700,586984
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	101 111,081553	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>321,99</b>	<b>311,92</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>449,80</b>	<b>428,38</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>370,13</b>	<b>350,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>321,99</b>	<b>311,92</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>336,27</b>	<b>323,47</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>321,99</b>	<b>311,92</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>331,13</b>	<b>313,01</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>373,84</b>	<b>355,32</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>326,49</b>	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
I. Przychody z lokat	<b>22 277</b>	<b>18 757</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	13 624	9 864
2. Przychody odsetkowe	8 180	8 736
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	471	-
5. Pozostałe	2	157
II. Koszty funduszu	<b>15 227</b>	<b>16 342</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 660	15 614
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	103	121
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	50	5
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	412
13. Pozostałe	414	190
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>15 227</b>	<b>16 342</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>7 050</b>	<b>2 415</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>19 039</b>	<b>-51 453</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	15 779	-5 763
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	<i>1 861</i>	<i>125</i>
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 260	-45 690
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	<i>-1 794</i>	<i>1 718</i>
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>26 089</b>	<b>-49 038</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>10,92</b>	<b>-27,01</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>16,91</b>	<b>-21,29</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>18,69</b>	<b>-19,58</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>10,92</b>	<b>-27,01</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>13,38</b>	<b>-24,67</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>10,92</b>	<b>-27,01</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>19,58</b>	<b>0,84*)</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>17,63</b>	<b>-20,61</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)**)	<b>8,59</b>	<b>-</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

\*) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn. 12.11.2018 r. Do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło ponowne zbycie jednostki uczestnictwa kategorii S

\*\*) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa kategorii W

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



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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>654 147</b>	<b>721 916</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>26 089</b>	<b>-49 038</b>
a) przychody z lokat netto,	7 050	2 415
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	15 779	-5 763
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 260	-45 690
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>26 089</b>	<b>-49 038</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)</b>	<b>-11 633</b>	<b>-18 731</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	180 840	186 530
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	192 473	205 261
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>14 456</b>	<b>-67 769</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>668 603</b>	<b>654 147</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>662 407</b>	<b>676 862</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-25 065,839722</b>	<b>-59 802,616412</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	535 343,311895	569 026,626211
- jednostka A	189 256,077840	439 433,295913
- jednostka E	3 965,318237	4 847,449950
- jednostka F	142 280,536003	26 889,386459
- jednostka I	5 062,242207	5 623,634027
- jednostka K	10 552,523645	18 465,096489
- jednostka P	14 377,740108	8 926,169984
- jednostka S	33 335,990617	23 101,322982
- jednostka T	34 796,799308	41 740,270407
- jednostka W	101 716,083930	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	560 409,151617	628 829,242623
- jednostka A	297 237,803894	529 882,243465
- jednostka E	18 934,997161	4 011,022259
- jednostka F	30 147,770181	19 543,068412
- jednostka I	6 227,882476	6 308,076561
- jednostka K	10 043,765881	12 933,337850
- jednostka P	10 836,979073	13 181,274651
- jednostka S	1 200,628925	217,480045
- jednostka T	185 174,321649	42 752,739380
- jednostka W	605,002377	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-25 065,839722	-59 802,616412
- jednostka A	-107 981,726054	-90 448,947552
- jednostka E	-14 969,678924	836,427691
- jednostka F	112 132,765822	7 346,318047
- jednostka I	-1 165,640269	-684,442534
- jednostka K	508,757764	5 531,758639
- jednostka P	3 540,761035	-4 255,104667
- jednostka S	32 135,361692	22 883,842937
- jednostka T	-150 377,522341	-1 012,468973
- jednostka W	101 111,081553	0,000000
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 973 831,115717</b>	<b>1 998 896,955439</b>
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	25 763 134,232083	25 227 790,920188
- jednostka A	23 049 723,161254	22 860 467,083414
- jednostka E	621 464,507875	617 499,189638
- jednostka F	411 381,980474	269 101,444471
- jednostka I	170 639,200335	165 576,958128
- jednostka K	180 445,894171	169 893,370526
- jednostka P	491 319,915245	476 942,175137
- jednostka S	126 126,564332	92 790,573715
- jednostka T	610 316,924467	575 520,125159
- jednostka W	101 716,083930	0,000000
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	23 789 303,116366	23 228 893,964749
- jednostka A	21 985 495,679765	21 688 257,875871
- jednostka E	582 730,301418	563 795,304257
- jednostka F	91 608,651998	61 460,881817
- jednostka I	80 131,949819	73 904,067343
- jednostka K	85 626,966258	75 583,200377
- jednostka P	482 012,314075	471 175,335002
- jednostka S	71 098,390832	69 897,761907
- jednostka T	409 993,859824	224 819,538175
- jednostka W	605,002377	0,000000

	01.01.2018	01.01.2018
	31.12.2018	31.12.2018
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 973 831,115717	1 998 896,955439
- jednostka A	1 064 227,481489	1 172 209,207543
- jednostka E	38 734,206457	53 703,885381
- jednostka F	319 773,328476	207 640,562654
- jednostka I	90 507,250516	91 672,890785
- jednostka K	94 818,927913	94 310,170149
- jednostka P	9 307,601170	5 766,840135
- jednostka S	55 028,173500	22 892,811808
- jednostka T	200 323,064643	350 700,586984
- jednostka W	101 111,081553	0,000000

### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	311,92	337,14
- jednostka E	428,38	455,22
- jednostka F	350,75	370,86
- jednostka I	311,92	337,14
- jednostka K	323,47	347,19
- jednostka P	311,92	337,14
- jednostka S	313,01	337,14*
- jednostka S	313,01	312,28 **)
- jednostka T	355,32	376,83
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.)	318,40	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	321,99	311,92
- jednostka E	449,80	428,38
- jednostka F	370,13	350,75
- jednostka I	321,99	311,92
- jednostka K	336,27	323,47
- jednostka P	321,99	311,92
- jednostka S	331,13	313,01
- jednostka T	373,84	355,32
- jednostka W	326,49	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	3,23%	-7,48%
- jednostka E	5,00%	-5,90%
- jednostka F	5,53%	-5,42%
- jednostka I	3,23%	-7,48%
- jednostka K	3,96%	-6,83%
- jednostka P	3,23%	-7,48%
- jednostka S	5,79%	1,74%***)
- jednostka T	5,21%	-5,71%
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.)	4,48%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	308,22	303,67
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka E	425,96	415,77
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka F	349,40	340,12
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka I	308,22	303,67
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka K	320,46	314,52
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka P	308,22	303,67
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka S	311,91	307,61
w dniu	03.01.2019	20.11.2018
- jednostka T	353,57	344,74
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka W	315,85	-
w dniu	28.08.2019	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	326,48	348,24
w dniu	24.07.2019	23.01.2018
- jednostka E	453,31	470,70
w dniu	05.11.2019	23.01.2018
- jednostka F	372,73	383,60
w dniu	05.11.2019	23.01.2018

\*) wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

\*\*) wartość według której nastąpiło ponowne zbycie w dn. 12.11.2018 r. Jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn.12.11.2018 r.

\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 12.11.2018 r. na podstawie ceny ponownego zbycia kategorii S

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
- jednostka I w dniu	326,48 24.07.2019	348,24 23.01.2018
- jednostka K w dniu	339,91 24.07.2019	358,78 23.01.2018
- jednostka P w dniu	326,48 24.07.2019	348,24 23.01.2018
- jednostka S w dniu	333,32 05.11.2019	348,24 23.01.2018
- jednostka T w dniu	376,63 05.11.2019	389,69 23.01.2018
- jednostka W w dniu	328,66 05.11.2019	- -
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A w dniu	322,23 30.12.2019	311,88 28.12.2018
- jednostka E w dniu	450,11 30.12.2019	428,28 28.12.2018
- jednostka F w dniu	370,38 30.12.2019	350,65 28.12.2018
- jednostka I w dniu	322,23 30.12.2019	311,88 28.12.2018
- jednostka K w dniu	336,51 30.12.2019	323,42 28.12.2018
- jednostka P w dniu	322,23 30.12.2019	311,88 28.12.2018
- jednostka S w dniu	331,35 30.12.2019	312,91 28.12.2018
- jednostka T w dniu	374,09 30.12.2019	355,23 28.12.2018
- jednostka W w dniu	326,71 30.12.2019	- -
	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,30%</b>	<b>2,41%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,21%	2,31%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu 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 2020 r., poz. 95)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
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. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. 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).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
19. 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) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. 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 Subfunduszu 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.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (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 subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 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 (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu 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) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) 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) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 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 stanowiła 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 Subfunduszu 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 akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) 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;

- 7) 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;
- 8) 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.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 ustalone zobowiązania Subfunduszu, 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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

##### NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	9	833
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	204	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	1	2
	<b>214</b>	<b>835</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	115
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 507	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 336	632
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	106	187
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 279	1 309
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 238	1 260
	<b>5 228</b>	<b>2 243</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) w tys.

Bank / Waluta	Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający	PLN	440	440	-	-
BNP Paribas - depozyt zabezpieczający	EUR	20	85	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	27 736	27 736	22 215	22 215
ING Bank Śląski S.A.	CZK	671	113	96	16
ING Bank Śląski S.A.	EUR	460	1 961	36	156
ING Bank Śląski S.A.	GBP	4	18	16	75
ING Bank Śląski S.A.	HUF	197	3	489 479	6 556
ING Bank Śląski S.A.	RON	24	21	38	35
ING Bank Śląski S.A.	RUB	263	16	198	11
ING Bank Śląski S.A.	TRY	8	5	11	8
ING Bank Śląski S.A.	USD	199	756	454	1 708
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	120	33	122	32
			<b>31 187</b>		<b>30 812</b>

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

	waluta	01.01.2019 31.12.2019		01.01.2018 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	21 968	21 968	24 106	24 106
	CZK	6 529	1 093	1 218	202
	EUR	1 062	4 563	521	2 219
	HUF	189 928	2 510	143 701	1 921
	RON	785	711	259	237
	TRY	1 288	871	762	583
	RUB	14 322	851	198	11
	ZAR	3 711	987	1 986	544
	GBP	117	575	13	61
	USD	1 192	4 577	1 169	4 224
			<b>38 705</b>		<b>34 108</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU 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

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019	31.12.2018
25,64%	45,54%

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. Papiery dłużne o zmiennym

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019	31.12.2018
7,65%	0,42%

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 Subfunduszu wchodziły nieskarbowe papiery dłużne, które na dzień bilansowy stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019	31.12.2018
3,05%	0,98%

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019	31.12.2018
5,96%	0,00%

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

	31.12.2019	31.12.2018
o/n	4,23%	4,64%
depozyt zabezpieczający	0,08%	0,00%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

	31.12.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	0,43%	1,31%
zagraniczne składniki lokat	17,83%	12,29%

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 31.12.2019 r.**
**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)**

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-13	74	3 600	EUR	15 412	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-20	53	1 800	EUR	7 726	PLN	20.01.2020	20.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-27	40	3 000	EUR	12 832	PLN	27.01.2020	27.01.2020

**Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej**

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie subfunduszem

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-242	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	300 000	CZK	04.10.2021	04.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-308	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	285 000	CZK	07.10.2021	07.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-342	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	400 000	CZK	08.10.2021	08.10.2021
Pozycja krótka	IRS CZK - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	271	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	90 000	CZK	04.12.2029	04.12.2029
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-552	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	25 000	PLN	20.05.2024	20.05.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-63	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	17 000	PLN	14.11.2024	14.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	18	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	14 000	PLN	26.11.2024	26.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	153	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	21 000	PLN	06.12.2024	06.12.2024

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.**
**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)**

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	CZK/PLN 2019-01-15	1	2 300	CZK	386	PLN	15.01.2019	15.01.2019
Pozycja długa	CZK/PLN 2019-01-15	14	50 000	CZK	8 378	PLN	15.01.2019	15.01.2019
Pozycja długa	CZK/PLN 2019-01-18	-19	40 000	CZK	6 672	PLN	18.01.2019	18.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-16	-42	500 000	HUF	6 659	PLN	16.01.2019	16.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-17	-35	464 000	HUF	6 183	PLN	17.01.2019	17.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-21	-36	500 000	HUF	6 666	PLN	21.01.2019	21.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-24	-25	615 000	HUF	8 220	PLN	24.01.2019	24.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-07	14	1 700	USD	6 404	PLN	07.01.2019	07.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-14	75	2 200	USD	8 343	PLN	14.01.2019	14.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-28	-10	3 400	USD	12 764	PLN	28.01.2019	28.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-02-04	70	2 900	USD	10 963	PLN	04.02.2019	04.02.2019
Pozycja krótka	USD/PLN 2019-01-07	39	19 132	PLN	5 100	USD	07.01.2019	07.01.2019

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

	Wartość 31.12.2019	Wartość 31.12.2018
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	14 988	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk</i>	14 988	-

\*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe WZ0524 (data otwarcia 19.12.2019 r., data zamknięcia 07.01.2020 r.)

**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
671 CZK	113 PLN	96 CZK	16 PLN
480 EUR	2 046 PLN	36 EUR	156 PLN
4 GBP	18 PLN	16 GBP	75 PLN
197 HUF	3 PLN	489 479 HUF	6 556 PLN
24 RON	21 PLN	38 RON	35 PLN
263 RUB	16 PLN	198 RUB	11 PLN
8 TRY	5 PLN	11 TRY	8 PLN
199 USD	756 PLN	454 USD	1 708 PLN
120 ZAR	33 PLN	122 ZAR	32 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:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
9 810 CZK	1 644 PLN	122 986 CZK	20 576 PLN
15 542 EUR	66 186 PLN	1 758 EUR	7 561 PLN
3 098 GBP	15 482 PLN	- GBP	- PLN
1 051 694 HUF	13 551 PLN	1 856 824 HUF	24 870 PLN
- RON	- PLN	611 RON	564 PLN
13 629 TRY	8 695 PLN	13 006 TRY	9 245 PLN
3 842 USD	14 592 PLN	4 757 USD	17 884 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	99 EUR	425 PLN
- RON	- PLN	34 RON	31 PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 GBP	27 PLN	- GBP	- PLN
47 USD	177 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	27 EUR	115 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	114	214
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	32	103
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	2	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	437	10
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	145	70
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	46	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	29
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	1238	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	319	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	313	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 364
Kwity depozytowe - zrealizowane różnice kursowe (USD)	173	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	693	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	51
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	179

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	171
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	26	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	145
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	9	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	105	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	512
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	788
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	97	-

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-47	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-192
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-944	-101
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-11	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-25	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-742
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-545
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-144	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-480	-85
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-113	-22
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-51	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-259	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-100	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-332	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-145	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-9
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-695	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-37	-
Kwity depozytowe - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-150	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-149	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-97
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 861</i>	<i>125</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 794</i>	<i>1 718</i>

### 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1676	RON (lej rumuński) - 0,8901
EUR (euro) - 4,2585	USD (dolar amerykański) - 3,7977
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2885	RUB (rubel rosyjski) - 0,0611
ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2712	GBP (funt szterling) - 4,9971
TRY (lira turecka) - 0,638	

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
akcje i kwity depozytowe	1 738	-3 949
obligacje	15 564	4 581
bony skarbowe	-	1 409
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 161	-33
poходne	-2 684	-7 771
<b>Razem</b>	<b>15 779</b>	<b>-5 763</b>

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
akcje i kwity depozytowe	4 874	-47 637
obligacje	-826	2 153
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	157	-
instrumenty pochodne	-946	-206
<b>Razem</b>	<b>3 259</b>	<b>-45 690</b>

#### 3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

#### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa (w wysokości podanej w pkt.3) obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - 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 Subfunduszu.
- b) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

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

Nie dotyczy.

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

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wys. wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,00	3,00
<i>kategoria E</i>	1,30	1,30
<i>kategoria F</i>	3,00	0,80
<i>kategoria I</i>	3,00	3,00
<i>kategoria K</i>	3,00	2,30
<i>kategoria P</i>	3,00	3,00
<i>kategoria S</i>	3,00	0,55
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10
<i>kategoria W</i>	0,58	0,55

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	668 603	654 147	721 916	610 572
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł):				
jednostki kategorii A, P, I	321,99	311,92	337,14	303,13
jednostki kategorii E	449,80	428,38	455,22	402,40
jednostki kategorii F	370,13	350,75	370,86	326,20
jednostki kategorii K	336,27	323,47	347,19	309,99
jednostki kategorii S	331,13	313,01	337,14	303,13
jednostki kategorii T	373,84	355,32	376,83	332,44
jednostki kategorii W	326,49	-	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 6. 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 wystąpiły
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie wystąpiły
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej,**  
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego	Portfel referencyjny
NN Zrównoważony	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

## 8) Inne informacje

Z dniem 16 września 2019 roku Leszek Jedlecki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu Towarzystwa nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz i Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu/Subfunduszu w sta likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu, Subfunduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu oraz Subfunduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu oraz Subfunduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Katowice, 15 kwietnia 2020 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 Subfunduszu Zrównoważonego (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# 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 jednostkowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Akcji („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

— rachunek wyniku z operacji;  
— zestawienie zmian w aktywach netto;

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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 jednostkowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Subfunduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

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

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe 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 jednostkowego.

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



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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego 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 błędów, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe 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.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- 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 jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym,

z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz

obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

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, 15 kwietnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Akcji**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Akcji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 913 381 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 931.791 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 13.861 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 27.245 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ AKCJI**

**za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU AKCJI

Nazwa funduszu:	<b>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Akcji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") ING Subfundusz Akcji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art. 240 ust. 1 pkt. 2) i art. 240 ust. 2 pkt. 3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 30 października 1997 r. (nr KPW-4085-25/97) Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji. Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. (nr DFN-409/9-5/99) Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 18

NN Subfundusz Akcji jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. **NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji, "Subfundusz"**
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), a w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiana polega na udostępnieniu dokonywania inwestycji na nowych rynkach niebędących rynkami UE: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

## 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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## 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., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, 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.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.

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

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:

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

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

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 kategorii E wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- 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 kategorii F wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub 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.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	714 932	885 740	94,67	679 315	854 887	94,11
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	20 110	27 641	2,95	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	0	0	0,00
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>735 042</b>	<b>913 381</b>	<b>97,62</b>	<b>679 315</b>	<b>854 887</b>	<b>94,11</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6

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



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

AKCJE						Wartość na	Udział w	
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	31.12.2019 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 588	Polska	10 216	16 635	1,78
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 686	Polska	2 559	2 686	0,29
3.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 745	Polska	1 172	974	0,10
4.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	4 753	0,51
5.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 399	Polska	410	533	0,06
6.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	310 096	Polska	14 173	19 738	2,11
7.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	136 210	Grecja	4 800	4 872	0,52
8.	AKGRT TI - TRAAKGR9105	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	2 406 125	Turcja	6 626	9 349	1,00
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 632	Polska	1 008	1 046	0,11
10.	APR PW - PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	202 745	Polska	790	953	0,10
11.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 614	Cypr	426	815	0,09
12.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	328 155	Polska	1 554	1 132	0,12
13.	ATS AV - AT0000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	103 776	Austria	7 717	8 865	0,95
14.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	230 627	Polska	7 715	6 753	0,72
15.	BAYN GR - DE000BAY0017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	20 309	Niemcy	5 584	6 297	0,67
16.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	739	420	0,04
17.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 718	Polska	33 899	50 511	5,40
18.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	374 616	Polska	19 098	14 872	1,59
19.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 562	Polska	2 400	2 910	0,31
20.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 229 417	Polska	31 906	34 350	3,67
21.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 023	Polska	1 342	2 684	0,29
22.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	209 027	Polska	19 026	30 100	3,22
23.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 924	Polska	2 664	4 344	0,46
24.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	192 715	Hiszpania	8 153	8 345	0,89
25.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	480 647	Polska	2 080	2 245	0,24
26.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	166 644	Polska	3 778	3 639	0,39
27.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 545 387	Polska	11 546	7 585	0,81
28.	HTO GA - GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	159 903	Grecja	9 190	9 710	1,04
29.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	97 801	Polska	9 220	19 805	2,12
30.	INTC US - US4581401001	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	20 237	USA	4 607	4 600	0,49
31.	JMAT LN - GB00BZ4BQC70	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	60 506	Wielka Brytania	9 382	9 059	0,97
32.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	170 753	Polska	5 336	3 651	0,39
33.	KAZ LN - GB00B0HZPV38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	1 049 504	Wielka Brytania	24 833	27 869	2,98
34.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 024	Luksemburg	3 313	3 440	0,37
35.	KOMB CP - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	34 562	Republika Czeska	4 826	4 643	0,50
36.	KORDS TI - TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	345 995	Turcja	2 711	2 887	0,31
37.	KRKG SV - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	12 469	Słowenia	3 725	3 887	0,41
38.	KRU PW - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	143 953	Polska	24 166	24 112	2,58
39.	KST PW - PLKCSTL000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 793	Polska	2 084	2 246	0,24
40.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 110	Polska	1 913	2 104	0,22
41.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 711	Polska	14 291	18 930	2,02
42.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 646	Polska	23 057	32 158	3,44
43.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	419 199	Polska	24 336	35 037	3,74
44.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 090 786	Polska	5 618	6 381	0,68
45.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 897	Polska	659	1 011	0,11
46.	MLK PW - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	282	11	0,00
47.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	143 216	Polska	2 072	3 151	0,34
48.	MOL HB - HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	241 773	Węgry	9 195	9 159	0,98

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	Udział w
							31.12.2019	
							w tys. PLN	
49.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 302	Polska	561	177	0,02
50.	MT NA - LU1598757687	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	67 102	Luksemburg	4 598	4 470	0,48
51.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	214 970	Polska	0	901	0,10
52.	NOKIA FH - FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Helsinki	539 202	Finlandia	7 393	7 593	0,81
53.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	303 887	Polska	4 862	6 503	0,69
54.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 124 445	Polska	21 576	29 366	3,14
55.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	96 988	Węgry	16 799	19 283	2,06
56.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 727	Holandia	440	427	0,04
57.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	536 249	Polska	52 188	53 866	5,76
58.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	542 226	Polska	10 627	14 586	1,56
59.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,64	Turcja	0	0	0,00
60.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 262	Polska	1 651	850	0,09
61.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	642 510	Polska	26 427	55 140	5,89
62.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 678 415	Polska	39 049	57 838	6,18
63.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	817 007	Luksemburg	21 491	28 595	3,06
64.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 773 098	Polska	59 228	70 977	7,59
65.	RHM GR - DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	16 718	Niemcy	7 612	7 290	0,78
66.	RWL PW - PLKLN8000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 077	Polska	2 584	2 333	0,25
67.	RYVU PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 230	Polska	471	370	0,04
68.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 934	Polska	399	1 307	0,14
69.	SLV PW - PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 230	Polska	0	193	0,02
70.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 755	Polska	3 100	1 462	0,16
71.	SNT PW - PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	170 573	Polska	1 876	2 627	0,28
72.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	37 269,73	Turcja	0	147	0,02
73.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 918	Polska	9 369	12 578	1,34
74.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 502	Polska	1 420	840	0,09
75.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 972	Polska	1 180	1 084	0,12
76.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 662 690	Polska	6 100	5 071	0,54
77.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	286 540	Grecja	7 723	9 347	1,00
78.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	67 878	Austria	1 936	2 104	0,22
79.	TOASO TI - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	317 048	Turcja	3 997	5 433	0,58
80.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	378 701	Polska	2 328	2 613	0,28
81.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	698	553	0,06
82.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 014 402	Polska	2 518	4 098	0,44
83.	WTN PW - PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 814	Polska	1 956	1 486	0,16
84.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 328	Polska	2 153	1 453	0,15
85.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	362 487	Polska	2 585	1 522	0,16
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>714 932</b>	<b>885 740</b>	<b>94,67</b>

#### KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	Udział w
							31.12.2019	
							w tys. PLN	
1.	MNOD LI - US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	238 239	Federacja Rosyjska	20 110	27 641	2,95
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>20 110</b>	<b>27 641</b>	<b>2,95</b>

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

NN Subfundusz Akcji

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

Wartość na 31.12.2019

Lp.	Nazwa	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Grupa ASSECO	24 490	2,62

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>935 613</b>	<b>908 437</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 399	51 895
2. Należności	833	1 655
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	913 381 0	854 887 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>3 822</b>	<b>3 891</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>931 791</b>	<b>904 546</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>620 563</b>	<b>607 179</b>
1. Kapitał wpłacony	10 883 594	10 548 845
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 263 031	-9 941 666
V. Dochody zatrzymane	<b>134 583</b>	<b>121 796</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-50 237	-56 051
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	184 820	177 847
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>176 645</b>	<b>175 571</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>931 791</b>	<b>904 546</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 966 162,011492	2 908 975,085116
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 037 946,476031	2 154 415,069135
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	30 235,909382	44 128,836353
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	336 466,753531	221 981,748677
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	117 995,004987	120 208,194356
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	106 489,354395	95 572,163969
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	8 955,985175	4 841,936778
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	90 502,942338	31 353,389103
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	90 064,776250	236 473,746745
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	147 504,809403	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>303,67</b>	<b>301,05</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>438,79</b>	<b>426,39</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>358,02</b>	<b>345,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>303,67</b>	<b>301,05</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>319,10</b>	<b>313,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>303,67</b>	<b>301,05</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>313,90</b>	<b>302,30</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>363,40</b>	<b>352,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>308,70</b>	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>33 896</b>	<b>25 787</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	33 572	25 445
2. Przychody odsetkowe	323	337
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	1	5
II. Koszty funduszu	<b>28 082</b>	<b>31 079</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	26 533	28 987
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	74	100
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	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	612	1 643
13. Pozostałe, w tym:	863	349
- podatki od dywidend		318
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>28 082</b>	<b>31 079</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>5 814</b>	<b>-5 292</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>8 047</b>	<b>-142 132</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 973	-23 386
z tytułu różnic kursowych	893	-841
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 074	-118 746
z tytułu różnic kursowych	-3 100	1 690
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>13 861</b>	<b>-147 424</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>3,00</b>	<b>-52,69</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>10,03</b>	<b>-46,18</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>12,16</b>	<b>-44,19</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>3,00</b>	<b>-52,69</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>5,79</b>	<b>-50,10</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>3,00</b>	<b>-52,69</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>13,24</b>	<b>0,01*</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>11,09</b>	<b>-45,18</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)**)	<b>1,04</b>	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

\*) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn. 12.11.2018 r. Do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło ponowne zbycie jednostki uczestnictwa kategorii S

\*\*\*) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa kategorii W

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

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>904 546</b>	<b>1 129 964</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>13 861</b>	<b>-147 424</b>
a) przychody z lokat netto,	5 814	-5 292
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 973	-23 386
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 074	-118 746
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>13 861</b>	<b>-147 424</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>13 384</b>	<b>-77 994</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	334 749	436 496
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	321 365	514 490
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>27 245</b>	<b>-225 418</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>931 791</b>	<b>904 546</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>917 518</b>	<b>965 695</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>57 186,926376</b>	<b>-235 628,463705</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 059 547,563055	1 364 625,179544
- jednostka A	611 987,639503	1 202 545,719137
- jednostka E	5 775,769209	5 159,374488
- jednostka F	148 102,684976	36 008,178683
- jednostka I	6 592,544258	7 675,728428
- jednostka K	38 676,004767	42 473,659786
- jednostka P	12 302,791160	4 849,482282
- jednostka S	60 990,282797	31 611,700051
- jednostka T	23 938,851206	34 301,336689
- jednostka W	151 180,995179	0,000000
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 002 360,636679	1 600 253,643249
- jednostka A	728 456,232607	1 458 974,096386
- jednostka E	19 668,696180	5 137,045714
- jednostka F	33 617,680122	24 826,802950
- jednostka I	8 805,733627	9 009,983438
- jednostka K	27 758,814341	41 411,162325
- jednostka P	8 188,742763	7 366,796157
- jednostka S	1 840,729562	2 517,857997
- jednostka T	170 347,821701	51 009,898282
- jednostka W	3 676,185776	0,000000
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	57 186,926376	-235 628,463705
- jednostka A	-116 468,593104	-256 428,377249
- jednostka E	-13 892,926971	22,328774
- jednostka F	114 485,004854	11 181,375733
- jednostka I	-2 213,189369	-1 334,255010
- jednostka K	10 917,190426	1 062,497461
- jednostka P	4 114,048397	-2 517,313875
- jednostka S	59 149,553235	29 093,842054
- jednostka T	-146 408,970495	-16 708,561593
- jednostka W	147 504,809403	0,000000
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>2 966 162,011492</b>	<b>2 908 975,085116</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	42 349 577,140106	41 290 029,577051
- jednostka A	39 634 346,657881	39 022 359,018378
- jednostka E	483 732,505084	477 956,735875
- jednostka F	443 361,956879	295 259,271903
- jednostka I	263 540,437046	256 947,892788
- jednostka K	342 553,459839	303 877,455072
- jednostka P	456 421,944536	444 119,153376
- jednostka S	148 659,632375	87 669,349578
- jednostka T	425 779,551287	401 840,700081
- jednostka W	151 180,995179	0,000000
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	39 383 415,128614	38 381 054,491935
- jednostka A	37 596 400,181850	36 867 943,949243
- jednostka E	453 496,595702	433 827,899522
- jednostka F	106 895,203348	73 277,523226
- jednostka I	145 545,432059	136 739,698432
- jednostka K	236 064,105444	208 305,291103

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
- jednostka P	447 465,959361	439 277,216598
- jednostka S	58 156,690037	56 315,960475
- jednostka T	335 714,775037	165 366,953336
- jednostka W	3 676,185776	0,000000
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 966 162,011492	2 908 975,085116
- jednostka A	2 037 946,476031	2 154 415,069135
- jednostka E	30 235,909382	44 128,836353
- jednostka F	336 466,753531	221 981,748677
- jednostka I	117 995,004987	120 208,194356
- jednostka K	106 489,354395	95 572,163969
- jednostka P	8 955,985175	4 841,936778
- jednostka S	90 502,942338	31 353,389103
- jednostka T	90 064,776250	236 473,746745
- jednostka W	147 504,809403	0,000000

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
---	--------------------------	--------------------------

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	301,05	350,24
- jednostka E	426,39	486,24
- jednostka F	345,83	392,00
- jednostka I	301,05	350,24
- jednostka K	313,83	362,20
- jednostka P	301,05	350,24
- jednostka S	302,30	350,24*)
- jednostka S	302,30	302,29**)
- jednostka T	352,08	400,28
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.)	307,77	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	303,67	301,05
- jednostka E	438,79	426,39
- jednostka F	358,02	345,83
- jednostka I	303,67	301,05
- jednostka K	319,10	313,83
- jednostka P	303,67	301,05
- jednostka S	313,90	302,30
- jednostka T	363,40	352,08
- jednostka W	308,70	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	0,87%	-14,04%
- jednostka E	2,91%	-12,31%
- jednostka F	3,52%	-11,78%
- jednostka I	0,87%	-14,04%
- jednostka K	1,68%	-13,35%
- jednostka P	0,87%	-14,04%
- jednostka S	3,84%	0,02%***)
- jednostka T	3,22%	-12,04%
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.)	0,53%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	291,21	286,93
w dniu	28.08.2019	26.10.2018
- jednostka E	417,44	404,93
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka F	339,31	328,06
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka I	291,21	286,93
w dniu	28.08.2019	26.10.2018
- jednostka K	305,17	298,68
w dniu	28.08.2019	26.10.2018
- jednostka P	291,21	286,93
w dniu	28.08.2019	26.10.2018
- jednostka S	296,93	294,78
w dniu	14.05.2019	20.11.2018
- jednostka T	345,06	334,17
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka W	293,12	-
w dniu	28.08.2019	-

\*) wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

\*\*) wartość według której nastąpiło ponowne zbycie w dn. 12.11.2018 r. Jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn. 12.11.2018 r.

\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 12.11.2018 r. na podstawie ceny ponownego zbycia kategorii S

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A w dniu	318,66 03.04.2019	371,03 23.01.2018
- jednostka E w dniu	453,64 03.04.2019	515,75 23.01.2018
- jednostka F w dniu	368,55 19.07.2019	415,95 23.01.2018
- jednostka I w dniu	318,66 03.04.2019	371,03 23.01.2018
- jednostka K w dniu	332,86 03.04.2019	383,89 23.01.2018
- jednostka P w dniu	318,66 03.04.2019	371,03 23.01.2018
- jednostka S w dniu	322,69 19.07.2019	371,03 23.01.2018
- jednostka T w dniu	374,86 03.04.2019	424,66 23.01.2018
- jednostka W w dniu	317,35 19.07.2019	- -
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A w dniu	304,07 30.12.2019	301,08 28.12.2018
- jednostka E w dniu	439,35 30.12.2019	426,36 28.12.2018
- jednostka F w dniu	358,47 30.12.2019	345,79 28.12.2018
- jednostka I w dniu	304,07 30.12.2019	301,08 28.12.2018
- jednostka K w dniu	319,52 30.12.2019	313,84 28.12.2018
- jednostka P w dniu	304,07 30.12.2019	301,08 28.12.2018
- jednostka S w dniu	314,29 30.12.2019	302,26 28.12.2018
- jednostka T w dniu	363,85 30.12.2019	352,04 28.12.2018
- jednostka W w dniu	309,09 30.12.2019	- -
	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3,06%</b>	<b>3,22%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,89%	3,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu 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 2020 r., poz. 95)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO w wydzielonych subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 zero.
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. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. 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).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
19. 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.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. 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 Subfunduszu 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.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu.
24. 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.

25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (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 subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 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 (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu 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) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) 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) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 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 Subfunduszu 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 akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) 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;
  - 7) 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;

- 8) 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.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	28	1 655
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	801	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	4	-
	833	1 655

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	230
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	960	593
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	579	734
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
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:	2 283	2 334
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 240	2 300
	3 822	3 891

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) w tys.

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	21 266	21 266	51 380	51 380
ING Bank Śląski S.A.	CZK	13	2	101	17
ING Bank Śląski S.A.	EUR	3	15	69	296
ING Bank Śląski S.A.	HUF	13	0	55	1
ING Bank Śląski S.A.	GBP	3	17	11	54
ING Bank Śląski S.A.	RON	15	14	93	86
ING Bank Śląski S.A.	TRY	8	5	8	6
ING Bank Śląski S.A.	USD	21	80	15	55
			21 399		51 895

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

	waluta	01.01.2019		01.01.2018	
		31.12.2019	w PLN	31.12.2018	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	27 341	27 341	29 563	29 563
pieniężnych:	CZK	2 425	406	1 868	310
	EUR	365	1 571	407	1 734
	HUF	15 838	209	8 440	113
	RON	65	59	636	583
	TRY	2 237	1 513	935	715
	GBP	288	1 412	16	77
	USD	294	1 127	24	88
			<u>33 639</u>		<u>33 184</u>

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 Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. 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. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2019	31.12.2018
o/n	2,28%	5,66%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

	31.12.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	0,01%	0,06%
zagraniczne składniki lokat	19,72%	6,94%

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na GPW. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Na dzień bilansowy 31.12.2019 i 31.12.2018 Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne.

**NOTA 7**

**TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

**NOTA 8**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
13 CZK	2 PLN	101 CZK	17 PLN
3 EUR	15 PLN	69 EUR	296 PLN
13 HUF	0 PLN	55 HUF	1 PLN
3 GBP	17 PLN	11 GBP	54 PLN
15 RON	14 PLN	93 RON	86 PLN
8 TRY	5 PLN	8 TRY	6 PLN
21 USD	80 PLN	15 USD	55 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:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
27 701 CZK	4 643 PLN	72 676 CZK	12 159 PLN
15 131 EUR	64 437 PLN	3 900 EUR	16 770 PLN
7 390 GBP	36 928 PLN	- GBP	- PLN
2 207 337 HUF	28 442 PLN	1 135 377 HUF	15 207 PLN
- RON	- PLN	1 683 RON	1 553 PLN
27 925 TRY	17 816 PLN	24 458 TRY	17 385 PLN
8 489 USD	32 240 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
15 GBP	74 PLN	- GBP	- PLN
192 USD	727 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	176 EUR	759 PLN
- RON	- PLN	93 RON	86 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	53 EUR	230 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	219	523
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	99	218
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	454	112
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	84	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	85
Kwity depozytowe - zrealizowane różnice kursowe (USD)	119	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	415
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	145	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	290
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	25	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 070

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-301
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-31	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-51	-1 478
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-220	-60
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-653	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-763	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-25
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 386	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-104	-
wity depozytowe - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-144	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>893</i>	<i>-841</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-3 100</i>	<i>1 690</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1676	RON (lej rumuński) - 0,8901
EUR (euro) - 4,2585	USD (dolar amerykański) - 3,7977
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2885	GBP (funt szterling) - 4,9971
TRY (lira turecka) - 0,638	

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	8 619	-21 573
pochodne	-1 646	-1 813
<b>Razem</b>	<b>6 973</b>	<b>-23 386</b>

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	-4 764	-118 746
kwity depozytowe	5 838	-
<b>Razem</b>	<b>1 074</b>	<b>-118 746</b>

### 3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa (w wysokości podanej w pkt.3) obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - 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 Subfunduszu.
- b) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł).

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

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

Nie dotyczy.

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

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, P, I</i>	3,50	3,50
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria F</i>	3,50	0,90
<i>kategoria K</i>	3,50	2,70
<i>kategoria S</i>	3,50	0,60
<i>kategoria T</i>	1,20	1,20
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.)	931 791	904 546	1 129 964	894 839
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
jednostki kategorii A, P, I	303,67	301,05	350,24	294,15
jednostki kategorii E	438,79	426,39	486,24	400,30
jednostki kategorii F	358,02	345,83	392,00	320,79
jednostki kategorii K	319,10	313,83	362,20	301,78
jednostki kategorii S	313,90	302,30	350,24	294,15
jednostki kategorii T	363,40	352,08	400,28	328,55
jednostki kategorii W	308,70	-	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 6. 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.

W dniu 1 stycznia 2020 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO, które weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiany dotyczyły obniżenia maksymalnej rocznej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa do niższych stawek:

<i>kategoria A, P, I</i>	3,00
<i>kategoria E</i>	1,50
<i>kategoria F</i>	3,00
<i>kategoria K</i>	3,00
<i>kategoria S</i>	3,00
<i>kategoria T</i>	1,20
<i>kategoria W</i>	0,60

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

### 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) Pozostałe informacje.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Stosownie do wycień dokonywanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Akcji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

Z dniem 16 września 2019 roku Leszek Jedlecki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu Towarzystwa nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz i Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu/Subfunduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszu, Subfunduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu oraz Subfunduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu oraz Subfunduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.



Katowice, 15 kwietnia 2020 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 Subfunduszu Akcji (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# 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 jednostkowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

— rachunek wyniku z operacji;  
— zestawienie zmian w aktywach netto;

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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 jednostkowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Subfunduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

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

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe 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 jednostkowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego 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 błędów, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe 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.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- 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 jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym,

z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz

obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

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, 15 kwietnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 200.460 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 229.242 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 9.222 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 45.208 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK**

**za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

Nazwa funduszu:	<b>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING FIO Średnich i Małych Spółek w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 28 sierpnia 2001 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING SFIO EuroClick (decyzja nr DFN1-4050/9-91/01) Decyzją z dnia 27 września 2005 r. Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING SFIO EuroClick w ING FIO Średnich i Małych Spółek (decyzja nr DFI/W/4033-9/3-10-4238/05).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 99

NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. **NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek, "Subfundusz"**
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych głównie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW). Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 mld euro, w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiana polegała na udostępnieniu dokonywania inwestycji na nowych rynkach niebędących rynkami UE tj.: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

Subfundusz od dnia 3 kwietnia 2018 r. dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 60% mWIG40TR + 40% sWIG80TR.

Do dnia 2 kwietnia 2018 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 60% mWIG40 + 40% sWIG80.

## 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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## 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., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, 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.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub 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.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	176 416	200 460	87,14	154 364	167 561	90,72
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	0	0	0,00
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>176 416</b>	<b>200 460</b>	<b>87,14</b>	<b>154 364</b>	<b>167 561</b>	<b>90,72</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6

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

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

AKCJE				Kraj siedziby	Wartość wg	Wartość na	Udział w
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	emitenta	ceny nabycia	31.12.2019 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 515	4 295	1,87
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	933	1 228	0,53
3.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 951	1 619	0,70
4.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 665	3 803	1,65
5.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 112	1 620	0,70
6.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	8 330	10 969	4,77
7.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	909	863	0,38
8.	AGR AV - AT0000AGRANA3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	Austria	2 890	2 861	1,24
9.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	967	1 327	0,58
10.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	723	750	0,33
11.	APR PW - PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 188	1 434	0,62
12.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 286	1 056	0,46
13.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	4 486	3 966	1,72
14.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	3 210	2 834	1,23
15.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	735	1 132	0,49
16.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 926	1 895	0,82
17.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 508	1 528	0,66
18.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 107	1 153	0,50
19.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	8 772	6 638	2,89
20.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 754	2 150	0,93
21.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	3 969	4 268	1,86
22.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	2 259	5 449	2,37
23.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	2 758	3 604	1,57
24.	DVL PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 032	1 004	0,44
25.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Hiszpania	6 831	7 145	3,11
26.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 765	1 754	0,76
27.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 484	1 395	0,61
28.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	3 829	4 717	2,05
29.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 224	1 516	0,66
30.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 072	1 129	0,49
31.	HTO GA - GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	Grecja	4 124	4 347	1,89
32.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	6 039	11 686	5,08
33.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Luksemburg	1 337	1 388	0,60
34.	KRKG SV - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	Słowenia	3 100	3 205	1,39
35.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	10 747	10 534	4,58
36.	KST PW - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 297	1 449	0,63
37.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 572	1 624	0,71
38.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	5 821	10 830	4,71
39.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	2 240	2 155	0,94
40.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	1 440	3 119	1,36
41.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	2 680	4 248	1,85
42.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	504	240	0,10
43.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	2 218	2 186	0,95
44.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	2 404	2 599	1,13
45.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	6 949	8 647	3,76
46.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polska	4 760	6 558	2,85

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
47.	PCR PW - PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 189	Polska	1 230	694	0,30
48.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	281 182	Polska	4 598	7 564	3,29
49.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 693	Polska	3 754	1 713	0,74
50.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 794	Polska	779	488	0,21
51.	POST AV - AT0000APOST4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	14 321	Austria	2 163	2 074	0,90
52.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 119	Polska	773	1 568	0,68
53.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 413	Polska	2 729	1 417	0,62
54.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 440	Polska	436	546	0,24
55.	STF PW - PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	192 177	Polska	2 690	1 461	0,63
56.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 167	Polska	767	757	0,33
57.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 464 309	Polska	4 990	4 466	1,94
58.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 591	Polska	868	909	0,40
59.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	134 060	Austria	3 838	4 156	1,81
60.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	298 400	Polska	3 252	2 059	0,90
61.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 317	Polska	2 317	1 754	0,76
62.	VOT PW - PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	205 303	Polska	2 504	2 895	1,26
63.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	403 886	Polska	1 107	1 632	0,71
64.	WTN PW - PLWTECHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 679	Polska	1 250	931	0,40
65.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 347	Polska	2 277	1 465	0,64
66.	ZMT PW - PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 028 900	Polska	1 164	998	0,43
67.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	237 076	Polska	2 508	996	0,43
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>176 416</b>	<b>200 460</b>	<b>87,14</b>

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty terminowe</b>							<b>240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1.	FW40H20 - PL0GF0018713	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	indeks mWIG40	240	0	0	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Asseco Poland S.A.	14 773	6,42

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>230 047</b>	<b>184 705</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 587	16 996
2. Należności	0	148
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	200 460	167 561
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>805</b>	<b>671</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>229 242</b>	<b>184 034</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>719 499</b>	<b>683 513</b>
1. Kapitał wpłacony	3 452 073	3 336 732
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 732 574	-2 653 219
V. Dochody zatrzymane	<b>-514 301</b>	<b>-512 676</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-84 787	-85 368
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-429 514	-427 308
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>24 044</b>	<b>13 197</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>229 242</b>	<b>184 034</b>
Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	1 199 562,344093	1 007 833,925017
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	<b>191,10</b>	<b>182,60</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>8 383</b>	<b>7 683</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 153	7 469
2. Przychody odsetkowe	229	196
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	16
5. Pozostałe	-	2
II. Koszty funduszu	<b>7 802</b>	<b>8 765</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 677	8 672
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	57
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	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	87	36
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>7 802</b>	<b>8 765</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>581</b>	<b>-1 082</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>8 641</b>	<b>-50 184</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 206	-4 173
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-61	131
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 847	-46 011
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-207	80
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>9 222</b>	<b>-51 266</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	<b>7,69</b>	<b>-50,87</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

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

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>184 034</b>	<b>306 855</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>9 222</b>	<b>-51 266</b>
a) przychody z lokat netto,	581	-1 082
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-2 206	-4 173
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 847	-46 011
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>9 222</b>	<b>-51 266</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>35 986</b>	<b>-71 555</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	115 341	110 295
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	79 355	181 850
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>45 208</b>	<b>-122 821</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>229 242</b>	<b>184 034</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>219 291</b>	<b>247 711</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>191 728,419076</b>	<b>-361 183,433583</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	606 076,598085	533 107,191340
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	414 348,179009	894 290,624923
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	191 728,419076	-361 183,433583
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 199 562,344093</b>	<b>1 007 833,925017</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 508 410,119541	14 902 333,521456
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 308 847,775448	13 894 499,596439
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 199 562,344093	1 007 833,925017
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A	182,60	224,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A	191,10	182,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,65%	-18,53%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	179,01	180,12
w dniach	04.10.2019	20.11.2018
	07.10.2019	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	200,97	233,45
w dniu	03.04.2019	23.01.2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A	191,12	182,65
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	<b>3,56%</b>	<b>3,54%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu 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 2020 r., poz. 95)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO w wydzielonych subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu 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. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. 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).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
19. 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) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. 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 Subfunduszu 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.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości

aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (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 subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 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 (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu 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) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) 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 jednostką 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, ustalany 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) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 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 stanowił 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 Subfunduszu 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 akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) 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;
  - 7) 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;
  - 8) 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.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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 SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	148
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>0</b>	<b>148</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	45
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	48	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	58	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	9	63
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:	690	558
- wynagrodzenie TFI	683	543
	<b>805</b>	<b>671</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH - w tys.

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	28 944	28 944	16 562	16 562
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający	PLN	463	463	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CZK	89	15	162	27
ING Bank Śląski S.A.	EUR	10	42	72	309
ING Bank Śląski S.A.	GBP	4	18	-	-
ING Bank Śląski S.A.	HUF	468	6	69	1
ING Bank Śląski S.A.	RON	28	25	26	24
ING Bank Śląski S.A.	TRY	9	6	9	6
ING Bank Śląski S.A.	USD	18	68	18	67
		<b>29 587</b>		<b>16 996</b>	

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

	waluta	01.01.2019 31.12.2019		01.01.2018 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	19 334	19 334	16 471	16 471
	CZK	279	47	1 691	281
	EUR	128	548	59	253
	GBP	10	51	-	-
	HUF	12 179	161	2 090	28
	RON	35	32	173	158
	TRY	9	6	9	7
	USD	18	69	18	63
		<b>20 248</b>		<b>17 261</b>	

## 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 Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

#### 2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. 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	
		31.12.2019	31.12.2018
	o/n	12,61%	9,00%
depozyt zabezpieczający		0,20%	0,00%

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

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

		Procentowy udział w aktywach ogółem	
		31.12.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych		0,08%	0,23%
zagraniczne składniki lokat		7,23%	2,39%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

##### Kontrakty terminowe typu futures:

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość otwartej pozycji (w tys.)		Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Termin zapadalności instrumentu pochodnego
Pozycja długa	FW40H20 PL0GF0018713 kontrakt terminowy na indeks mWIG40	9 408	9 408	PLN	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego. Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	20.03.2020

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

Na dzień 31.12.2018 r. Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne.

## NOTA 7

### TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Nie dotyczy.

## NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
89 CZK	15 PLN	162 CZK	27 PLN
10 EUR	42 PLN	72 EUR	309 PLN
4 GBP	18 PLN	- GBP	- PLN
468 HUF	6 PLN	69 HUF	1 PLN
28 RON	25 PLN	26 RON	24 PLN
9 TRY	6 PLN	9 TRY	6 PLN
18 USD	68 PLN	18 USD	67 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:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	4 681 CZK	783 PLN
3 908 EUR	16 642 PLN	189 EUR	813 PLN
- HUF	- PLN	193 788 HUF	2 596 PLN
- RON	- PLN	251 RON	231 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	15 EUR	64 PLN
- RON	- PLN	14 RON	13 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	11 EUR	45 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	33	181
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	16	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	9
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	109
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	7

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-78	-57
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-31	-2
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-1	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-31	-36
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-169	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-7	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-61</i>	<i>131</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-207</i>	<i>80</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1676	RON (lej rumuński) - 0,8901
EUR (euro) - 4,2585	HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2885
TRY (lira turecka) - 0,638	USD (dolar amerykański) - 3,7977
GBP (funt szterling) - 4,9971	

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	-2 456	-3 899
instrumenty pochodne	250	-274
<b>Razem</b>	<b>-2 206</b>	<b>-4 173</b>

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	10 847	-46 011
<b>Razem</b>	<b>10 847</b>	<b>-46 011</b>

#### 3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

#### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY FUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w pkt. 3, 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 Subfunduszu.

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

Nie dotyczy.

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,50	3,50
<i>kategoria P</i>	3,50	-
<i>kategoria S</i>	3,50	-
<i>kategoria I</i>	3,50	-
<i>kategoria K</i>	3,50	-

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	229 242	184 034	306 855	288 076
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) - kategoria A	191,10	182,60	224,14	203,42

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

### 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zaszczyły.

### 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

W dniu 1 stycznia 2020 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO, które weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiany dotyczyły obniżenia maksymalnej rocznej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa do poniższych stawek:

kategoria A	3,00
kategoria P	3,00
kategoria S	3,00
kategoria I	3,00
kategoria K	3,00

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie zaszczyły.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

### 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) Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 500.000.000 złotych.

W przypadku takiego zawieszenia zbywania z powodu zaistnienia okoliczności wskazanej w zdaniu pierwszym, Fundusz wznowi zbywanie jednostek uczestnictwa jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej 400.000.000 złotych.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalna wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Średnich i Małych Spółek	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

Z dniem 16 września 2019 roku Leszek Jedlecki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu Towarzystwa nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz i Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu/Subfunduszu w sta likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszu, Subfunduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu oraz Subfunduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu oraz Subfunduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.



Katowice, 15 kwietnia 2020 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 Subfunduszu Średnich i Małych Spółek (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019r. do 31 grudnia 2019r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# 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 jednostkowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Polskiego Odpowiedzialnego Inwestowania („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

— rachunek wyniku z operacji;  
— zestawienie zmian w aktywach netto;

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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 jednostkowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Subfunduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

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

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe 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 jednostkowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego 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 błędów, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe 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.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- 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 jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym,

z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz

obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

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, 15 kwietnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Polski Odpowiedzialnego Inwestowania, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 134.286 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 145.453 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.747 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 13.700 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ POLSKI ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA**  
(działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Akcji  
Środkowoeuropejskich)

*za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU POLSKI ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA

Nazwa funduszu:	<b><u>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</u></b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238 Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Plus Do dnia 16 września 2013 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Do dnia 7 kwietnia 2019 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich.

NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. **NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Odpowiedzialnego Inwestowania, "Subfundusz"**

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

W dniu 8 stycznia 2019 roku Towarzystwo ogłosiło zmiany w Statucie dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia. Do dnia 7 kwietnia Subfundusz był subfunduszem regionalnym, tzn. lokował swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska (RP) i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

Obecnie Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie co najmniej 66% aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na GPW. Pozostała część aktywów inwestowana jest w akcje spółek dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych państw Europy Zachodniej i Środkowej oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie, wskazanych w Rozdziale XIV części II § 5 statutu NN Parasol FIO. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Istotnym elementem doboru lokat jest analiza emitentów instrumentów finansowych pod kątem odpowiedzialnego prowadzenia biznesu, analiza czynników niefinansowych tj. czynników środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ang. environmental social governance – ESG), w szczególności Fundusz nie inwestuje aktywów Subfunduszu w akcje spółek, których głównym źródłem dochodu jest produkcja papierosów, alkoholu oraz wydobywanie i przetwarzanie węgla brunatnego lub kamiennego. Ponadto zmieniono dozwolony udział w aktywach Subfunduszu akcji zagranicznych z dotychczasowego od 30% do 100% na udział od 0% do 34%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 0% do 34% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w RP i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium RP lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), a w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiana polegała na udostępnieniu dokonywania inwestycji na kolejnych nowych rynkach niebędących rynkami UE: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

W dniu 25 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia tj. w dniu 25 października 2019 r. Po wejściu w życie zmian statutu Subfundusz może osiągać zakładaną ekspozycję na akcje, nie tylko bezpośrednio poprzez inwestycje w akcje polskie, lecz również za pośrednictwem instrumentów pochodnych, dla których bazowym instrumentem są akcje albo indeksy GPW.



Od dnia 8 kwietnia 2019 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż: 100% WIG.

Do dnia 7 kwietnia 2019 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST Dividend (XU Dividend) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

## 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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## 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., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, 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.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.

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

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:

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

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

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 kategorii E wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- 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 kategorii F wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub 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.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

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 kategorii T wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

- 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 umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	119 752	134 286	91,98	114 756	122 890	92,79
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
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>119 752</b>	<b>134 286</b>	<b>91,98</b>	<b>114 756</b>	<b>122 890</b>	<b>92,79</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

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

### AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 181	Polska	2 994	3 672	2,52
2.	IAT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 904	Polska	1 737	1 782	1,22
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 389	Polska	626	891	0,61
4.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 023	Polska	1 879	2 229	1,53
5.	AKGRT TI - TRAAKGR91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	191 305	Turcja	729	743	0,51
6.	AZN LN - GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	4 930	Wielka Brytania	1 444	1 874	1,28
7.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 789	Polska	6 038	7 487	5,13
8.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 977	Polska	2 281	2 580	1,77
9.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	207 185	Polska	5 657	5 789	3,96
10.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 839	Polska	5 293	5 881	4,03
11.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 723	Polska	3 664	4 231	2,90
12.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 439	Hiszpania	1 550	1 621	1,11
13.	EBS AV - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	28 617	Austria	2 565	4 090	2,80
14.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	375 510	Polska	2 012	1 119	0,77
15.	HTO GA - GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	30 119	Grecja	1 735	1 829	1,25
16.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 771	Polska	2 523	2 586	1,77
17.	INTC US - US4581401001	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	3 173	USA	722	721	0,49
18.	JMAT LN - GB00BZ4BQC70	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	12 753	Wielka Brytania	2 088	1 909	1,31
19.	KRU PW - PLKRR0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 042	Polska	3 458	3 357	2,30
20.	KTY PW - PLKETY0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 734	Polska	4 006	4 060	2,78
21.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 438	Polska	6 028	6 222	4,26
22.	LUN CN - CA5503721063	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Toronto	79 542	Kanada	1 790	1 799	1,23
23.	MOL HB - HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	96 526	Węgry	2 796	3 657	2,50
24.	MSFT US - US5949181045	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	3 278	USA	1 759	1 963	1,34
25.	NOKIA FH - FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Helsinki	176 852	Finlandia	2 426	2 491	1,71
26.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 153	Polska	891	902	0,62
27.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	453 406	Polska	2 377	3 228	2,21
28.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	30 027	Węgry	2 085	5 970	4,09
29.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 800	Polska	8 372	7 514	5,15
30.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 800	Polska	3 704	3 976	2,72
31.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,72	Turcja	0	0	0,00
32.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 446	Polska	4 555	5 187	3,55
33.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	204 843	Polska	6 669	7 059	4,83
34.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 068	Luksemburg	3 149	4 062	2,78
35.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	186 646	Polska	6 965	7 471	5,12
36.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	53 410	Węgry	3 908	4 415	3,02
37.	RYVU PW - PLSELV00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 996	Polska	1 175	900	0,62
38.	SLV PW - PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 109	Polska	0	332	0,23
39.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 924	Polska	916	877	0,60
40.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 265	Polska	1 523	1 618	1,11
41.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	116 611	Grecja	3 097	3 804	2,61
42.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	591 190	Polska	2 566	2 388	1,64
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>119 752</b>	<b>134 286</b>	<b>91,98</b>

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

#### **GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	3 121	2,14

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>146 000</b>	<b>132 442</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 698	9 540
2. Należności	16	12
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	134 286 0	122 890 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>547</b>	<b>689</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>145 453</b>	<b>131 753</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>159 384</b>	<b>148 431</b>
1. Kapitał wpłacony	773 496	729 869
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-614 112	-581 438
V. Dochody zatrzymane	<b>-28 465</b>	<b>-24 812</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 838	-5 269
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-22 627	-19 543
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>14 534</b>	<b>8 134</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>145 453</b>	<b>131 753</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 008 203,587574	934 764,145405
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	987 784,400981	914 379,282979
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	92,617952	41,542024
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	646,481410	962,756981
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	17 912,424003	17 234,070217
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	1 600,523649	2 146,493204
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	167,139579	0,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>144,13</b>	<b>140,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	<b>150,08</b>	<b>143,71</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>159,07</b>	<b>151,44</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>151,45</b>	<b>146,80</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>144,13</b>	<b>140,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria W	<b>146,28</b>	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>5 125</b>	<b>5 693</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 026	5 619
2. Przychody odsetkowe	94	74
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	5	-
II. Koszty funduszu	<b>5 694</b>	<b>6 544</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 036	5 234
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	46	81
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	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	352	629
13. Pozostałe, w tym:	260	600
- podatki	236	582
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>5 694</b>	<b>6 544</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-569</b>	<b>-851</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>3 316</b>	<b>-38 636</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 084	-12 398
z tytułu różnic kursowych	-12 219	-16 124
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 400	-26 238
z tytułu różnic kursowych	8 916	7 973
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>2 747</b>	<b>-39 487</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>2,71</b>	<b>-42,27</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>5,12</b>	<b>-39,29</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>5,82</b>	<b>-38,41</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>3,66</b>	<b>-41,09</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>2,71</b>	<b>-42,27</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)*	<b>0,31</b>	-

\*) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa kategorii W

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>131 753</b>	<b>185 589</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>2 747</b>	<b>-39 487</b>
a) przychody z lokat netto,	-569	-851
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3 084	-12 398
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 400	-26 238
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>2 747</b>	<b>-39 487</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>10 953</b>	<b>-14 349</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	43 627	56 779
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	32 674	71 128
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>13 700</b>	<b>-53 836</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>145 453</b>	<b>131 753</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>144 586</b>	<b>150 033</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>73 439,442169</b>	<b>-88 497,391485</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	297 849,164291	371 796,239633
- jednostka A	281 690,319908	352 057,523468
- jednostka E	1 433,054922	98,501931
- jednostka F	468,721724	980,049704
- jednostka K	13 163,987654	16 899,325788
- jednostka P	925,940504	1 638,523412
- jednostka S	0,000000	122,315330
- jednostka W	167,139579	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	224 409,722122	460 293,631118
- jednostka A	208 285,201906	443 701,798851
- jednostka E	1 381,978994	73,540905
- jednostka F	784,997295	1 556,373115
- jednostka K	12 485,633868	10 367,215048
- jednostka P	1 471,910059	2 039,967637
- jednostka S	0,000000	2 554,735562
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	73 439,442169	-88 497,391485
- jednostka A	73 405,118002	-91 644,275383
- jednostka E	51,075928	24,961026
- jednostka F	-316,275571	-576,323411
- jednostka K	678,353786	6 532,110740
- jednostka P	-545,969555	-401,444225
- jednostka S	0,000000	-2 432,420232
- jednostka W	167,139579	0,000000
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 008 203,587574</b>	<b>934 764,145405</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 105 984,037660	4 808 134,873369
- jednostka A	4 988 127,913389	4 706 437,593481
- jednostka E	1 548,137851	115,082929
- jednostka F	4 625,862202	4 157,140478
- jednostka K	79 388,787394	66 224,799740
- jednostka P	22 107,085651	21 181,145147
- jednostka S	10 019,111594	10 019,111594
- jednostka W	167,139579	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 097 780,450086	3 873 370,727964
- jednostka A	4 000 343,512408	3 792 058,310502
- jednostka E	1 455,519899	73,540905
- jednostka F	3 979,380792	3 194,383497
- jednostka K	61 476,363391	48 990,729523
- jednostka P	20 506,562002	19 034,651943
- jednostka S	10 019,111594	10 019,111594
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 008 203,587574	934 764,145405
- jednostka A	987 784,400981	914 379,282979
- jednostka E	92,617952	41,542024
- jednostka F	646,481410	962,756981
- jednostka K	17 912,424003	17 234,070217
- jednostka P	1 600,523649	2 146,493204
- jednostka S	0,000000	0,000000
- jednostka W	167,139579	0,000000



### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	140,83	181,29
- kategoria E	143,71	181,32
- kategoria F	151,44	189,96
- kategoria K	146,80	187,47
- kategoria P	140,83	181,29
- kategoria S	-	181,29
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 27.06.2019 r.)	145,89	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	144,13	140,83
- kategoria E	150,08	143,71
- kategoria F	159,07	151,44
- kategoria K	151,45	146,80
- kategoria P	144,13	140,83
- kategoria S (w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r.)	-	-
- kategoria W	146,28	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	2,34%	-22,32%
- kategoria E	4,43%	-20,74%
- kategoria F	5,04%	-20,28%
- kategoria K	3,17%	-21,69%
- kategoria P	2,34%	-22,32%
- kategoria S	-	-
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 27.06.2019 r.)	0,52%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	137,11	131,13
w dniu	03.10.2019	13.08.2018
- kategoria E	139,99	132,79
w dniu	03.01.2019	13.08.2018
- kategoria F	147,52	139,61
w dniu	03.01.2019	13.08.2018
- kategoria K	142,98	136,27
w dniu	03.01.2019	13.08.2018
- kategoria P	137,11	131,13
w dniu	03.10.2019	13.08.2018
- kategoria S	-	151,67
w dniu	-	05.06.2018
- kategoria W	138,18	-
w dniu	03.10.2019	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	154,70	190,03
w dniu	26.02.2019	24.01.2018
- kategoria E	158,40	190,31
w dniu	26.02.2019	24.01.2018
- kategoria F	167,04	199,45
w dniu	26.02.2019	24.01.2018
- kategoria K	161,47	196,61
w dniu	26.02.2019	24.01.2018
- kategoria P	154,70	190,03
w dniu	26.02.2019	24.01.2018
- kategoria S	-	190,03
w dniu	-	24.01.2018
- kategoria W	148,41	-
w dniu	24.07.2019	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	144,20	140,24
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- kategoria E	150,15	143,09
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- kategoria F	159,14	150,78
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- kategoria K	151,52	146,18
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- kategoria P	144,20	140,24
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
- kategoria S (w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r.)	-	-
w dniu	-	-
- kategoria W	146,34	-
w dniu	30.12.2019	-

	<i>01.01.2019</i> <i>31.12.2019</i>	<i>01.01.2018</i> <i>31.12.2018</i>
<b><i>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</i></b>	<b>3,94%</b>	<b>4,36%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,48%	3,49%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,05%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu 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 2020 r., poz. 95)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi Subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu 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. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. 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).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
19. 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
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. 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 Subfunduszu 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.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu.

24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających każdej kategorii jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 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 (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi sumę wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi sumę wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu 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) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) 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 nieróżniącego 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, ustalany 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) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 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 stanowił 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 Subfunduszu 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 akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) 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;

- 7) 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;
- 8) 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.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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 SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	12
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	16	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>16</b>	<b>12</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	72
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	30	117
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	77	82
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:	440	418
- wynagrodzenie TFI	437	404
	<b>547</b>	<b>689</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	11 445	11 445	9 288	9 288
depozyt zabezpieczający J.P.Morgan	PLN	-	-	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CAD	5	15	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CZK	639	107	175	29
ING Bank Śląski S.A.	EUR	5	20	33	142
ING Bank Śląski S.A.	GBP	13	64	3	15
ING Bank Śląski S.A.	HUF	21	0	17	0
ING Bank Śląski S.A.	RON	25	22	18	17
ING Bank Śląski S.A.	TRY	9	6	65	46
ING Bank Śląski S.A.	USD	5	19	1	3
		<b>11 698</b>		<b>9 540</b>	

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

	waluta	01.01.2019 31.12.2019		01.01.2018 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	7 987	7 987	6 055	6 055
pieniężnych:	CZK	1 634	274	1 158	192
	EUR	318	1 365	124	529
	HUF	6 843	90	8 297	111
	RON	31	28	155	142
	TRY	755	511	619	474
	GBP	68	334	4	21
	USD	23	88	1	3
			<b>10 677</b>		<b>7 527</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5**

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. 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. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem

	31.12.2019	31.12.2018
o/n	7,93%	7,04%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

	31.12.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	0,17%	0,19%
zagraniczne składniki lokat	24,15%	72,51%

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

W dniu 31.12.2019 i 31.12.2018 r. Subfundusz nie miał otwartych pozycji na instrumenty pochodne.

**NOTA 7**

**TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Nie dotyczy.

**NOTA 8**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 CAD	15 PLN	- CAD	- PLN
639 CZK	107 PLN	175 CZK	29 PLN
5 EUR	20 PLN	33 EUR	142 PLN
13 GBP	64 PLN	3 GBP	15 PLN
21 HUF	0 PLN	17 HUF	0 PLN
25 RON	22 PLN	18 RON	17 PLN
9 TRY	6 PLN	65 TRY	46 PLN
5 USD	19 PLN	1 USD	3 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:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
617 CAD	1 799 PLN	- CAD	- PLN
- CZK	- PLN	41 848 CZK	7 001 PLN
2 868 EUR	12 213 PLN	5 317 EUR	22 863 PLN
757 GBP	3 783 PLN	- GBP	- PLN
1 089 728 HUF	14 041 PLN	795 589 HUF	10 656 PLN
- RON	- PLN	235 RON	217 PLN
1 165 TRY	743 PLN	77 804 TRY	55 303 PLN
707 USD	2 684 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RON	- PLN	13 RON	12 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 GBP	16 PLN	- GBP	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	17 EUR	72 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	271	267
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	145	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	23
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	26
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CAD)	1	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	4
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	797
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	25	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	122
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	3	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	9 733	7 053

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-122
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-131	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-82	-126
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-4	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-12 413	-16 192
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-5	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-273	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-225	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-298	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-3
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-50	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-12 219</i>	<i>-16 124</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>8 916</i>	<i>7 973</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1676	RON (lej rumuński) - 0,8901
EUR (euro) - 4,2585	USD (dolar amerykański) - 3,7977
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2885	GBP (funt szterling) - 4,9971
TRY (lira turecka) - 0,638	CAD (dolar kanadyjski) - 2,9139

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019	01.01.2018
Grupy lokat	31.12.2019	31.12.2018
akcje	-3 115	-12 398
prawa poboru	751	-
instrumenty pochodne	-720	-
<b>Razem</b>	<b>-3 084</b>	<b>-12 398</b>



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

Grupy lokat	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
akcje	6 400	-26 238
<b>Razem</b>	<b>6 400</b>	<b>-26 238</b>

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

**NOTA 11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa (w wysokości podanej w pkt.3) obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - 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 Subfunduszu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
  - provizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - provizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - provizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - provizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - wynagrodzenie Depozytariusza;
  - związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - likwidacji Subfunduszu;
  - wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

kategoria	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	3,50	3,50
kategoria E	1,50	1,50
kategoria F	0,90	0,90
kategoria I	3,50	-
kategoria K	3,50	2,70
kategoria P	3,50	3,50
kategoria S	3,50	0,60
kategoria T	1,20	-
kategoria W	0,60	0,60

**NOTA 12**

**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	145 453	131 753	185 589	184 506
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
- kategorie A, P	144,13	140,83	181,29	155,92
- kategoria E	150,08	143,71	181,32	-
- kategoria F	159,07	151,44	189,96	159,19
- kategoria K	151,45	146,80	187,47	159,96
- kategoria S	-	-	181,29	155,92
- kategoria W	146,28	-	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

### 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zaszły.

### 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

W dniu 1 stycznia 2020 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO, które weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiany dotyczyły obniżenia maksymalnej rocznej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa do poniższych stawek:

<i>kategoria A</i>	3,00
<i>kategoria E</i>	1,50
<i>kategoria F</i>	0,90
<i>kategoria I</i>	3,00
<i>kategoria K</i>	3,00
<i>kategoria P</i>	3,00
<i>kategoria S</i>	3,00
<i>kategoria T</i>	1,20
<i>kategoria W</i>	0,60

W dniu 2 stycznia 2020 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO. Zmiany statutu dotyczą polityki inwestycyjnej Subfunduszu i wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia tj. w dniu 2 kwietnia 2020 r.

Zgodnie ze zmienioną polityką minimalny poziom akcji polskich zostanie obniżony do 50% z dotychczasowych 66%. Poziom inwestycji w akcje zagraniczne został rozszerzony do maksymalnie 50%.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszły.

### 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) Pozostałe informacje.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

Z dniem 16 września 2019 roku Leszek Jedlecki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu Towarzystwa nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz i Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,

b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,

c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu/Subfunduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,

d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu, Subfunduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu oraz Subfunduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu oraz Subfunduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Katowice, 15 kwietnia 2020 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 Subfunduszu Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.