

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

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

---

### **Wprowadzenie**

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

- wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego;
- połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;

oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:

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

(„półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



## Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

## Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz jego

finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

---

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, 26 sierpnia 2020 r.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Szanowni Państwo,

Epidemia wywołana koronawirusem odcisnęła trwały ślad w naszej świadomości, zwyczajach, relacjach społecznych. Zagrożenie o globalnym zasięgu wymusiło na rządzących zastosowanie radykalnych środków walki z chorobą m.in. takich, jak zamrożenie gospodarki, tzw. lockdown. Na to rozwiązanie bez precedensu rynki finansowe również zareagowały w sposób do tej pory nie zaobserwowany w historii – jeszcze nigdy bessy nie przebiegała tak gwałtownie jak w marcu 2020 r.

Załamanie na rynkach finansowych, jakkolwiek głębokie, wydawało się naturalną reakcją na ograniczenie światowej aktywności gospodarczej wywołane pandemią. Natomiast to, co wydarzyło się zaledwie kilku tygodni po wspomnianych spadkach przerosło nasze najśmielsze oczekiwania. Najpierw bowiem, od szczytu w połowie lutego, notowania indeksu Dow Jones Industrial Average, grupującego największe amerykańskie spółki, runęły o 37 proc., a następnie – w ciągu zaledwie trzech sesji od 24 do 26 marca... urosły o 21 proc. Zgodnie z książkowymi definicjami hossy i bessy na naszych oczach rozegrany został prawdziwy finansowy blitzkrieg – zaczęła się bessy, a chwilę później – hossy.

Wzrosty na światowych rynkach akcji pozostały z nami już do końca półrocza mimo utrzymującej się niepewności odnośnie do gospodarczych skutków wybuchu choroby COVID-19. Na pierwszy rzut oka wydawać by się mogło, że rynki finansowe oderwały się od rzeczywistości, przestały ją odzwierciedlać. Optymizm inwestorów – tak kontrastujący z tym, co każdy z nas mógł zaobserwować na własne oczy w swoim bezpośrednim otoczeniu – był jednak racjonalną reakcją na inne bezprecedensowe wydarzenia, do których doszło w pierwszym półroczu.

Mowa o wsparciu fiskalnym i monetarnym na niespotykaną skalę, którego rządy i banki centralne udzieliły gospodarce. Inaczej niż podczas kryzysu finansowego lat 2008-2009 tym razem pomoc nadeszła błyskawicznie, do tego – w niektórych przypadkach – praktycznie w nieograniczonym zakresie. W Polsce przyjęła formę rządowej Tarczy Antykryzysowej, koordynowanej przez Polski Fundusz Rozwoju, której łączna wartość jest szacowana aż na ok. 10 proc. polskiego PKB, a także działań ze strony Narodowego Banku Polskiego – trzech obniżek stóp procentowych oraz skupów obligacji skarbowych. Obniżki stóp procentowych w Polsce – referencyjna stopa procentowa wynosi dziś zaledwie 0,1 proc., w połączeniu z dość wysoką inflacją 3,3 proc. w czerwcu, zakończyły erę realnych zysków bez ryzyka. Oprocentowanie większości lokat bankowych nie wystarczy bowiem na pokrycie spadku wartości oszczędności wywołanego inflacją.

Stymulacyjne działania rządu i banku centralnego na polskim rynku kapitałowym znalazły odzwierciedlenie w odbiciu notowań zarówno akcji jak i obligacji, choć w większym stopniu tych drugich. Nasze fundusze dłużne osiągnęły wysokie stopy zwrotu – NN Obligacji 5,74 proc., NN Obligacji Plus (wcześniej działający pod nazwą NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus) 2,45 proc. a NN Krótkoterminowych Obligacji 2,44 proc. Fundusze akcji – mimo, że odrobiły znaczną część strat wywołanych marcowym krachem, w perspektywie całego półrocza jeszcze nie wyszły nad kreskę.

Bezprecedensowe wydarzenia, do których doszło od stycznia do końca czerwca 2020 r. można by długo wymieniać. W tym miejscu wspomnimy jeszcze o jednym. Panika na rynkach finansowych z pierwszej połowy marca sprawiła, że tylko w Polsce z funduszy inwestycyjnych wypłacono ponad 20 mld zł więcej niż do nich wypłacono. To nie błąd – dwadzieścia miliardów. Gigantycznego odpływu kapitału branża TFI nie odrobiła do dziś. W przypadku NN Investment Partners TFI jest inaczej – w pierwszych sześciu miesiącach 2020 r. nasze fundusze przyciągnęły łącznie 905 mln zł netto. Pomijając marzec, każdy miesiąc zakończyliśmy dodatnią sprzedażą.

Pomogły nam w tym doskonale wyniki funduszy dłużnych, będących produktem pierwszego wyboru dla inwestorów stroniących od ryzyka i rozczarowanych spadkiem oprocentowania depozytów w bankach. Ale pomogła nam również... epidemia. Okazało się, że – choć oczywiście jej nie przewidzieliśmy – byliśmy na nią dobrze przygotowani. Przez lata testowaliśmy procedury zachowania ciągłości biznesu, dzięki czemu praktycznie z dnia na dzień nasi pracownicy mogli płynnie przejść na pracę zdalną przy jednoczesnym zapewnieniu stabilnego funkcjonowania firmy. Na bieżąco realizowaliśmy wszystkie zlecenia dotyczące jednostek funduszy, również w dniach największej paniki na rynkach. Żaden z naszych produktów nie musiał zawiesić umarzania jednostek. W tym okresie próby udowodniliśmy, że w naszym przypadku „płynność inwestycji” nie jest pustym sloganem, ale nadrzędnym kryterium przy zarządzaniu Państwa aktywami. Sposób w jaki poradziliśmy sobie z wybuchem epidemii najwyraźniej znalazł uznanie w oczach Klientów i Partnerów Biznesowych. W chwili pisania tych słów jesteśmy drugim co do wielkości TFI w Polsce, podczas gdy jeszcze w marcu byliśmy na trzecim miejscu.

Trudne czasy są okresem nie tylko wyzwań, ale również szans. W NN Investment Partners TFI nie mieliśmy problemów z utrzymaniem ciągłości kluczowych procesów, dlatego – mimo wymagającego otoczenia – mogliśmy się skupić na dodatkowych projektach. Między innymi na doprowadzeniu do końca jednego z najbardziej innowacyjnych pomysłów, które do tej pory udało nam się zrealizować – robo-doradztwa, czyli doradztwa inwestycyjnego opartego na algorytmicznym zarządzaniu portfelem Klienta. Usługa ta będzie dostępna dla Klientów naszego

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

strategicznego partnera – ING Banku Śląskiego, pod nazwą „Investo”. W jej ramach zaoferujemy cztery strategie inwestycyjne, z których każda będzie oparta na czterech funduszach w proporcjach dobranych tak, aby różnicowały każdy portfel pod kątem profilu ryzyka inwestora.

Projektem „Investo” zrealizowanym wspólnie z ING Bankiem Śląskim postawiliśmy kolejny krok w kierunku inwestowania szytego na miarę – gotowych, kompletnych i zdywersyfikowanych rozwiązań dopasowanych do indywidualnych potrzeb Klientów. W naszej strategii ten nurt nazywamy „Solutions”. Wierzymy, że tego typu rozwiązania odpowiedzą na Państwa potrzeby.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom Klientów, a także elastycznie reagując na obniżki stóp procentowych i związane z nimi spadek rentowności papierów dłużnych, rozpoczęliśmy proces obniżania opłat za zarządzanie wybranymi funduszami. Na pierwszy ogień poszły najmniej ryzykowne produkty w naszej ofercie – NN Konserwatywny oraz NN (L) Konserwatywny Plus, w których faktycznie pobieraną opłatę za zarządzanie ścięliśmy do zaledwie 0,3 proc. z wcześniejszych 0,75 proc, a także unikatowy NN (L) Multi Factor, powstały z przekształcenia NN (L) Dynamicznego Globalnej Alokacji, w którym opłatę za zarządzanie ograniczyliśmy do 1,5 proc. z wcześniejszych 2,5 proc. Nie powiedzieliśmy ostatniego słowa w tym obszarze, pracujemy nad kolejnymi obniżkami stawek.

Życzymy Państwu spokojnego przejścia przez te trudne czasy. Oby oprócz wyzwań, pojawiły się również szanse, także te inwestycyjne, które uda się Państwu wykorzystać.

Przede wszystkim jednak życzymy dużo zdrowia,

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
NN Obligacji 2 FIO	<b>6,00%</b>	<b>12,06%</b>
NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO	<b>-18,40%</b>	<b>-36,99%</b>
<b>NN Parasol FIO:</b>		
NN Subfundusz Obligacji	<b>5,74%</b>	<b>11,54%</b>
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	<b>2,44%</b>	<b>4,91%</b>
NN Subfundusz Konserwatywny	<b>0,77%</b>	<b>1,54%</b>
NN Subfundusz Indeks Obligacji	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	<b>-0,18%</b>	<b>-0,36%</b>
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	<b>-1,14%</b>	<b>-2,29%</b>
NN Subfundusz Zrównoważony	<b>-3,57%</b>	<b>-7,17%</b>
NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	<b>-6,98%</b>	<b>-14,04%</b>
NN Subfundusz Akcji	<b>-11,07%</b>	<b>-22,26%</b>
<b>NN SFIO:</b>		
NN Subfundusz Obligacji Plus (L)	<b>2,45%</b>	<b>4,93%</b>
NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)	<b>0,74%</b>	<b>1,48%</b>
NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	<b>-1,71%</b>	<b>-3,44%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	<b>-2,91%</b>	<b>-5,86%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	<b>-3,42%</b>	<b>-6,89%</b>
NN Subfundusz Multi Factor (L)	<b>-5,12%</b>	<b>-10,29%</b>
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	<b>-5,55%</b>	<b>-11,16%</b>
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	<b>-7,52%</b>	<b>-15,11%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	<b>-7,94%</b>	<b>-15,97%</b>
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	<b>-8,72%</b>	<b>-17,53%</b>
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	<b>-12,69%</b>	<b>-25,52%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	<b>-14,43%</b>	<b>-29,02%</b>
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	<b>-14,96%</b>	<b>-30,09%</b>
NN Subfundusz Japonia (L)	<b>-18,79%</b>	<b>-37,79%</b>
<b>NN Perspektywa SFIO:</b>		
NN Subfundusz Perspektywa 2020	<b>1,54%</b>	<b>3,09%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2025	<b>0,27%</b>	<b>0,54%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2030	<b>-0,81%</b>	<b>-1,63%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2035	<b>-1,51%</b>	<b>-3,03%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2040	<b>-2,37%</b>	<b>-4,77%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2045	<b>-2,98%</b>	<b>-5,99%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2050	<b>-4,31%</b>	<b>-8,66%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2055	<b>-4,40%</b>	<b>-8,85%</b>
<b>ING Konto Funduszowe SFIO:</b>		
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	<b>1,48%</b>	<b>2,97%</b>
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	<b>-0,80%</b>	<b>-1,61%</b>
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	<b>-4,94%</b>	<b>-9,94%</b>
<b>NN Emerytura SFIO:</b>		
NN Subfundusz Emerytura 2025	<b>1,10%</b>	<b>2,21%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2030	<b>-1,50%</b>	<b>-3,01%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2035	<b>-2,29%</b>	<b>-4,61%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2040	<b>-3,59%</b>	<b>-7,21%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2045	<b>-4,38%</b>	<b>-8,81%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2050	<b>-5,08%</b>	<b>-10,22%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2055	<b>-4,48%</b>	<b>-9,01%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2060	<b>-0,70%</b>	<b>-1,41%</b>

## **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 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 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 30 czerwca 2020 r. o wartości 9.747.349 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 10.277.868 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 91.183 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 673.574 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
- NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji
- NN Subfundusz Indeks Obligacji

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Lukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.**

**ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.**

# WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN PARASOL FIO

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. 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 dziesięciu Subfunduszy (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Gotówkowy*, następnie *NN Gotówkowy*, *NN Oszczędnościowy*)
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Obligacji*)
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Lokacyjny Plus*, następnie *NN Lokacyjny Plus*)
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu*)
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Zrównoważony*)
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Akcji*)
7. *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*)
8. *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*)
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

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 Polskiej 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 50% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 0% do 50% 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”).

### ***Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji***

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez zastosowanie elastycznego podejścia inwestycyjnego polegającego na inwestowaniu do 100 % aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, dających ekspozycję na różne kategorie lokat, w zależności od aktualnej oceny ich potencjału, z uwzględnieniem towarzyszącego im poziomu ryzyka. Za pośrednictwem instrumentów pochodnych, głównie transakcji terminowych futures, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe, Subfundusz może osiągnąć całkowitą ekspozycję netto na poziomie 200% wartości aktywów. Aktywa Subfunduszu mogą być bezpośrednio lokowane również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Ekspozycja na tradycyjne klasy aktywów (takie jak akcje, obligacje oraz gotówka) oraz surowce naturalne może być osiągnięta poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w przypadku ekspozycji na tradycyjne klasy aktywów, również poprzez inwestowanie aktywów bezpośrednio w te klasy aktywów.

Dobór poszczególnych lokat determinowany będzie również założeniami realizowanej strategii inwestycyjnej Subfunduszu opartej na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowywanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i perspektyw średnioterminowych. W szczególności struktura portfela inwestycyjnego dostosowywana będzie do poziomu zmienności na rynkach finansowych celem utrzymania w ciągu średnioterminowego cyklu inwestycyjnego (tj. w horyzoncie 3 do 5 lat) ryzyka na poziomie odpowiadającym syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRI) kategorii 5

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 – do 100% wartości aktywów
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, listy zastawne oraz zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego, oraz depozyty – do 100% wartości aktywów.
3. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – do 100% wartości aktywów.
4. tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 30% wartości aktywów.
5. Subfundusz może lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania
6. 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 (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: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), giełda papierów wartościowych w Toronto („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), giełda papierów wartościowych w Zurychu („SIX Swiss Exchange”) oraz giełda papierów wartościowych w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”), a w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), NYSE oraz NASDAQ w USA oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBOR1Y+4%.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez dążenie do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland, w związku z czym może inwestować do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, wchodzące w skład tego indeksu. W celu osiągnięcia stopy zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland Fundusz może inwestować w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Dobór poszczególnych kategorii lokat determinowany będzie również wagą poszczególnych instrumentów w składzie indeksu Treasury BondSpot Poland, płynnością poszczególnych instrumentów wchodzących w skład tego indeksu, oraz efektywnym zarządzaniem portfelem Subfunduszu.

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 – do 100% wartości aktywów
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) – do 100% wartości aktywów.
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. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 30% wartości aktywów.
7. 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.

Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Aktywa Subfunduszu 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 w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu równej stopie zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland.

### **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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 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 30 czerwca 2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

### **Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 zbywania 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, 26 sierpnia 2020 r.

# 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 557 807	1 873 188	18,03	1 646 336	1 991 029	20,60
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	19 155	23 858	0,23	28 136	37 100	0,38
Listy zastawne	114 775	115 304	1,11	107 330	107 583	1,11
Dłużne papiery wartościowe	7 474 500	7 728 613	74,37	6 372 848	6 515 493	67,42
Instrumenty pochodne *) odpowiedzialnością	0	-27 963	-0,27	0	-150	0,00
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34 451	34 349	0,33	475 625	477 226	4,94
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>9 200 688</b>	<b>9 747 349</b>	<b>93,80</b>	<b>8 630 275</b>	<b>9 128 281</b>	<b>94,45</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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 30 czerwca 2020 r.**  
**(w tys. złotych)**

	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
I. Aktywa	<b>10 391 872</b>	<b>9 663 633</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	550 945	237 115
2. Należności	48 844	1 161
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	284 766
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 967 516	8 797 202
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	6 748 878	6 291 847
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	824 567	343 389
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	715 196	331 229
6. Nieruchomości	-	0
7. Pozostałe aktywa	-	0
II. Zobowiązania	<b>114 004</b>	<b>59 339</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	114 004	59 339
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	0
III. Aktywa netto (I-II)	<b>10 277 868</b>	<b>9 604 294</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>8 068 494</b>	<b>7 486 103</b>
1. Kapitał wpłacony	67 172 622	63 692 422
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 59 104 128	-56 206 319
V. Dochody zatrzymane	<b>1 716 493</b>	<b>1 671 290</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	909 174	878 834
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	807 319	792 456
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, w tym:	492 881	<b>446 901</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>10 277 868</b>	<b>9 604 294</b>

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

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

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
I. Przychody z lokat	<b>109 206</b>	<b>243 774</b>	<b>98 323</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 259	78 773	26 281
2. Przychody odsetkowe	87 141	157 262	72 011
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	5 867	7 698	-
5. Pozostałe	939	41	31
II. Koszty funduszu	<b>78 866</b>	<b>130 991</b>	<b>73 434</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	64 189	126 873	59 995
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	228	390	232
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	-	-
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	64	358	154
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	12 664	964	11 969
13. Pozostałe	1 721	2 406	1 084
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>78 866</b>	<b>130 991</b>	<b>73 434</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>30 340</b>	<b>112 783</b>	<b>24 889</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>60 843</b>	<b>174 223</b>	<b>168 097</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	14 863 34 110	133 148 26 080	83 019 6 386
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	45 980 6 985	41 075 -20 746	85 078 -28 451
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>91 183</b>	<b>287 006</b>	<b>192 986</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>9 604 294</b>	<b>6 949 845</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>91 183</b>	<b>287 006</b>
a) przychody z lokat netto,	30 340	112 783
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	14 863	133 148
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	45 980	41 075
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>91 183</b>	<b>287 006</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>582 391</b>	<b>2 367 443</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	3 480 200	5 666 925
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	2 897 809	3 299 482
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>673 574</b>	<b>2 654 449</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>10 277 868</b>	<b>9 604 294</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>9 697 257</b>	<b>8 289 261</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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*

# 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*

*NN Globalnej Dywersyfikacji*

*NN Indeks 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 5 transakcji typu sell-buy-back, 1 transakcja typu buy-sell-back oraz 7.01.2020 r. rozliczyła się zawarta w 2019 r. transakcja typu buy-sell-back.

Transakcje były zawierane 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, okres zapadalności od 4 do 10 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.

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	35
Buy-sell-back	34	0

W przypadku subfunduszu:

*NN Krótkoterminowych Obligacji*

W okresie sprawozdawczym w dniu 7.01.2020 r. rozliczyła się zawarta w 2019 r. z Ipopema Securities S.A transakcja typu buy-sell-back.

Zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN.

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.

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	0
Buy-sell-back	43	0

W przypadku subfunduszu:

***NN Stabilnego Wzrostu***

W okresie sprawozdawczym zawarto 3 transakcje typu sell-buy-back oraz w dniu 7.01.2020 r. rozliczyła się zawarta w 2019 r. transakcja typu buy-sell-back.

Transakcje zawierano z Bankiem Pekao S.A., Ipopema Securities S.A i Santander Bank Polska S.A. Zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, z okresem zapadalności od 2 do 8 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.

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	2
Buy-sell-back	9	0

W przypadku subfunduszu:

***NN Zrównoważony***

W okresie sprawozdawczym zawarto 12 transakcji typu sell-buy-back oraz w dniu 7.01.2020 r. rozliczyła się zawarta w 2019 r. transakcja typu buy-sell-back.

Transakcje zawierano 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 okres zapadalności od 1 do 10 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.

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	27
Buy-sell-back	4	0

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Katowice, 26 sierpnia 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

---

### **Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Konserwatywnego („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



## Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

## Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

---

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, 26 sierpnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Konserwatywny**

### **Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 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 2020 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 30 czerwca 2020 r. o wartości 884.749 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 892.809 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 7.958 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 22.953 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.**

**PÓŁROCZNE 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.*



# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 Konserwatywny ("Subfundusz") 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

Subfundusz jest jednym z dziesięciu 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 Opowiadzalnego Inwestowania / NN Polski Opowiadzalnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiadzalnego*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## 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 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 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 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 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### **Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 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, 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, 26 sierpnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	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	874 641	884 749	98,71	899 920	909 357	98,95
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>874 641</b>	<b>884 749</b>	<b>98,71</b>	<b>899 920</b>	<b>909 357</b>	<b>98,95</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>								<b>460 544</b>	<b>461 203</b>	<b>467 527</b>	<b>52,16</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>460 544</b>	<b>461 203</b>	<b>467 527</b>	<b>52,16</b>	
1.	PL0000106126	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	50 000	52 645	52 636	5,87
2.	PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	70 844	69 719	71 618	7,99
3.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	171 700	173 379	175 189	19,55
4.	PL0000111274	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	zerokuponowe	1 000	168 000	165 460	168 084	18,75
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>414 500</b>	<b>413 438</b>	<b>417 222</b>	<b>46,55</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>414 500</b>	<b>413 438</b>	<b>417 222</b>	<b>46,55</b>	
1.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	20 000	20 666	20 704	2,31
2.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 0,69%	1 000	134 000	133 337	134 641	15,02
3.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	152 000	151 049	153 477	17,12
4.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	108 500	108 386	108 400	12,10
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>								<b>120 844</b>	<b>122 364</b>	<b>124 254</b>	<b>13,86</b>	
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>								<b>754 200</b>	<b>752 277</b>	<b>760 495</b>	<b>84,85</b>	
<b>RAZEM DLUŻNE</b>								<b>875 044</b>	<b>874 641</b>	<b>884 749</b>	<b>98,71</b>	

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT			Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
	Rodzaj	Łączna liczba			
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	875 044	874 641	884 749	98,71
	- obligacje	875 044	874 641	884 749	98,71

### 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	10 203	1,14
2.	PL0000108916	45 215	5,04
3.	PL0000109377	1 817	0,20

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

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

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>896 275</b>	<b>919 030</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 520	9 673
2. Należności	6	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	884 749	909 357
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	884 749	909 357
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>3 466</b>	<b>3 268</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>892 809</b>	<b>915 762</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>537 042</b>	<b>567 953</b>
1. Kapitał wpłacony	12 124 701	11 821 626
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 587 659	-11 253 673
V. Dochody zatrzymane	<b>349 971</b>	<b>343 983</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	302 225	297 665
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 746	46 318
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>5 796</b>	<b>3 826</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>892 809</b>	<b>915 762</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	3 256 746,459023	3 368 387,039982
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 112 544,292178	2 255 342,876283
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	6 902,592888	7 294,310415
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	141 680,451282	142 938,267350
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	106 966,048268	101 173,064123
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	534 079,945525	606 369,093007
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	102 366,761211	64 901,659135
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	91 703,627557	69 455,028632
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	160 502,740114	120 912,741037
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>272,85</b>	<b>270,77</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>275,28</b>	<b>272,98</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>280,98</b>	<b>278,22</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>275,77</b>	<b>273,47</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>276,54</b>	<b>273,96</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>274,87</b>	<b>272,17</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>276,62</b>	<b>274,24</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>274,15</b>	<b>271,46</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
I. Przychody z lokat	<b>7 564</b>	<b>18 307</b>	<b>9 349</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	7 561	18 304	9 347
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	3	3	2
II. Koszty funduszu	<b>3 004</b>	<b>5 783</b>	<b>2 809</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 995	5 766	2 800
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	1	1,00
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	8	16	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>3 004</b>	<b>5 783</b>	<b>2 809</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>4 560</b>	<b>12 524</b>	<b>6 540</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>3 398</b>	<b>-4 342</b>	<b>-4 334</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 428	-3 993	-1 678
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 970	-349	-2 656
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>7 958</b>	<b>8 182</b>	<b>2 206</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>2,26</b>	<b>2,14</b>	<b>0,54</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>2,48</b>	<b>2,54</b>	<b>0,74</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>2,92</b>	<b>3,35</b>	<b>1,13</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>2,48</b>	<b>2,55</b>	<b>0,74</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>2,77</b>	<b>3,09</b>	<b>1,00</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>2,92</b>	<b>3,35</b>	<b>1,12</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>2,56</b>	<b>2,68</b>	<b>0,80</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>2,92</b>	<b>2,67*</b>	<b>0,46*</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>915 762</b>	<b>856 095</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>7 958</b>	<b>8 182</b>
a) przychody z lokat netto,	4 560	12 524
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 428	-3 993
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 970	-349
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>7 958</b>	<b>8 182</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>-30 911</b>	<b>51 485</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	303 075	381 858
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	333 986	330 373
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-22 953</b>	<b>59 667</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>892 809</b>	<b>915 762</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>947 276</b>	<b>894 071</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-111 640,580959</b>	<b>190 264,962188</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 115 094,419884	1 412 028,624926
- jednostka A	846 579,366732	853 602,861839
- jednostka E	3 217,617943	3 191,919603
- jednostka F	21 718,692408	80 971,210237
- jednostka K	48 626,737990	61 101,487602
- jednostka P	76 911,128469	165 777,483934
- jednostka S	39 477,093312	51 821,034344
- jednostka T	27 112,684920	64 001,182594
- jednostka W	51 451,098110	131 561,444773
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 226 735,000843	1 221 763,662738
- jednostka A	989 377,950837	877 778,849449
- jednostka E	3 609,335470	3 539,320850
- jednostka F	22 976,508476	39 253,025001
- jednostka K	42 833,753845	55 563,491640
- jednostka P	149 200,275951	159 935,081539
- jednostka S	2 011,991236	1 321,575182
- jednostka T	4 864,085995	73 723,615341
- jednostka W	11 861,099033	10 648,703736
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-111 640,580959	190 264,962188
- jednostka A	-142 798,584105	-24 175,987610
- jednostka E	-391,717527	-347,401247
- jednostka F	-1 257,816068	41 718,185236
- jednostka K	5 792,984145	5 537,995962
- jednostka P	-72 289,147482	5 842,402395
- jednostka S	37 465,102076	50 499,459162
- jednostka T	22 248,598925	-9 722,432747
- jednostka W	39 589,999077	120 912,741037
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>3 256 746,459023</b>	<b>3 368 387,039982</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	57 336 011,565153	56 220 917,145269
- jednostka A	54 933 134,348125	54 086 554,981393
- jednostka E	130 197,913475	126 980,295532
- jednostka F	248 874,455790	227 155,763382
- jednostka K	458 543,548217	409 916,810227
- jednostka P	1 049 079,358619	972 168,230150
- jednostka S	105 724,031525	66 246,938213
- jednostka T	227 445,366519	200 332,681599
- jednostka W	183 012,542883	131 561,444773
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	54 079 265,106130	52 852 530,105287
- jednostka A	52 820 590,055947	51 831 212,105110
- jednostka E	123 295,320587	119 685,985117
- jednostka F	107 194,004508	84 217,496032
- jednostka K	351 577,499949	308 743,746104
- jednostka P	514 999,413094	365 799,137143
- jednostka S	3 357,270314	1 345,279078
- jednostka T	135 741,738962	130 877,652967
- jednostka W	22 509,802769	10 648,703736
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 256 746,459023	3 368 387,039982
- jednostka A	2 112 544,292178	2 255 342,876283
- jednostka E	6 902,592888	7 294,310415
- jednostka F	141 680,451282	142 938,267350



	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
- jednostka K	106 966,048268	101 173,064123
- jednostka P	534 079,945525	606 369,093007
- jednostka S	102 366,761211	64 901,659135
- jednostka T	91 703,627557	69 455,028632
- jednostka W	160 502,740114	120 912,741037

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

	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2018</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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	268,76*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	272,85	270,77
- kategoria E	275,28	272,98
- kategoria F	280,98	278,22
- kategoria K	275,77	273,47
- kategoria P	276,54	273,96
- kategoria S	274,87	272,17
- kategoria T	276,62	274,24
- kategoria W	274,15	271,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- kategoria A	1,54%	0,80%
- kategoria E	1,69%	0,95%
- kategoria F	1,99%	1,26%
- kategoria K	1,69%	0,96%
- kategoria P	1,89%	1,16%
- kategoria S	1,99%	1,26%
- kategoria T	1,75%	1,01%
- kategoria W	1,99%	1,77%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	270,07	268,13
w dniu	16.03.2020	26.03.2019
- kategoria E	272,36	270,00
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- kategoria F	277,76	274,49
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- kategoria K	272,85	270,48
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- kategoria P	273,45	270,51
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- kategoria S	271,72	268,52
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- kategoria T	273,65	271,14
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- kategoria W	271,01	268,84
w dniu	16.03.2020	10.06.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	272,86	270,98
w dniu	29.06.2020	14.11.2019
- kategoria E	275,29	273,14
w dniu	29.06.2020	14.11.2019
- kategoria F	280,99	278,28
w dniu	29.06.2020	14.11.2019
- kategoria K	275,78	273,63
w dniu	29.06.2020	14.11.2019
- kategoria P	276,54	274,05
w dniu	29.06.2020	14.11.2019
	30.06.2020	-
- kategoria S	274,88	272,23
w dniu	29.06.2020	14.11.2019
- kategoria T	276,63	274,39
w dniu	29.06.2020	14.11.2019
- kategoria W	274,16	271,51
w dniu	29.06.2020	14.11.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.

\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	272,85	270,76
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- kategoria E	275,28	272,97
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- kategoria F	280,98	278,21
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- kategoria K	275,77	273,46
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- kategoria P	276,54	273,94
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- kategoria S	274,87	272,16
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- kategoria T	276,62	274,23
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- kategoria W	274,15	271,44
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b><i>IV.Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</i></b>	<b>0,64%</b>	<b>0,65%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,64%	0,64%
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	-	-

*\*)wyrażony w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 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 subfunduszami 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 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. 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)

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>6</b>	<b>0</b>

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

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 270	2 059
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 189	619
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:	1 007	590
- wobec Urzędu Skarbowego	502	81
- wynagrodzenie Towarzystwa	496	509
	<b>3 466</b>	<b>3 268</b>

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	11 520	9 673

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	27 610	22 981

**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	
30.06.2020	31.12.2019
46,48%	43,80%

**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	
30.06.2020	31.12.2019
52,23%	55,15%

**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 były automatycznie lokowane 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	
30.06.2020	31.12.2019
o/n 0,00%	1,05%

**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. Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

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

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne w dniach bilansowych 30.06.2020 r. i 31.12.2019 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 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2020	01.01.2019	01.01.2019
Grupy lokat	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
obligacje	1 428	-3 993	-1 678
<b>Razem</b>	<b>1 428</b>	<b>-3 993</b>	<b>-1 678</b>

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

	01.01.2020	01.01.2019	01.01.2019
Grupy lokat	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
obligacje	1 970	-349	-2 656
<b>Razem</b>	<b>1 970</b>	<b>-349</b>	<b>-2 656</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 A1</i>	0,75	-
<i>kategoria E</i>	0,75	0,60
<i>kategoria F</i>	0,50	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>	0,45	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**

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.)	892 809	915 762	856 095	759 052
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
- kategoria A	272,85	270,77	268,61	265,25
- kategoria E	275,28	272,98	270,40	266,61
- kategoria F	280,98	278,22	274,76	270,10
- kategoria K	275,77	273,47	270,88	267,09
- kategoria P	276,54	273,96	270,82	266,49
- kategoria S	274,87	272,17	268,79	-
- kategoria T	276,62	274,24	271,51	267,58
- kategoria W	274,15	271,46	-	-

Warszawa, 26 sierpnia 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 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 Konserwatywny	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

## 8) Inne informacje

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.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sulek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

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 w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, 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.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

---

### **Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Obligacji („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



## Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

## Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

---

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, 26 sierpnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Obligacji**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 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 2020 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 30 czerwca 2020 r. o wartości 2.752.484 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 3.005.985 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 146.664 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 329.021 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

*za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.*

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 ("Subfundusz") 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

Subfundusz jest jednym z dziesięciu 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 Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## 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 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 Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita 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 GOPL 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 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 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 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, 26 sierpnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	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	2 627 712	2 767 283	90,97	2 324 297	2 400 294	89,04
Instrumenty pochodne*)	0	-14 799	-0,49	0	-2 937	-0,11
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	158 502	159 124	6
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>2 627 712</b>	<b>2 752 484</b>	<b>90,48</b>	<b>2 482 799</b>	<b>2 556 481</b>	<b>94,83</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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.złoty)

### 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 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>								<b>4 112</b>	<b>18 328</b>	<b>18 520</b>	<b>0,61</b>	
<b>Obligacje</b>								4 112	18 328	18 520	0,61	
1.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	2 450	9 813	10 072	0,33
2.	PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank	Polska	2020-10-09	zmiennie 1,92%	100 000	15	1 506	1 507	0,05
3.	PLLCRRP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 4,19%	1 000	147	148	148	0,01
4.	XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	ORLEN Capital AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,50%	1 000	1 500	6 861	6 793	0,22
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>3 342 742</b>	<b>2 609 384</b>	<b>2 748 763</b>	<b>90,36</b>	
<b>Obligacje</b>								3 342 742	2 609 384	2 748 763	90,36	
1.	PLECHPS00217	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2021-07-06	zmiennie 4,69%	100	25 990	2 611	2 606	0,09
2.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	28 030	27 127	29 017	0,95
3.	XS1650147660	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO BP SA	Polska	2021-07-25	stałe 0,75%	100 000	4	1 807	1 796	0,06
4.	PL0000106670	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	36 100	39 583	40 231	1,32
5.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	1 360	5 687	5 562	0,18
6.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	115	110	120	0,00
7.	PL0000112165	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-07-25	zerokuponowe	1 000	60 000	59 292	59 880	1,97
8.	PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	25 405	27 766	29 718	0,98
9.	XS0783934085	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	stałe 4,63%	1 000	1 000	4 328	4 273	0,14
10.	PLECHPS00233	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2022-10-11	zmiennie 4,07%	100	15 110	1 516	1 449	0,05
11.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	25 385	29 326	28 588	0,94
12.	PLECHPS00241	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2022-10-27	zmiennie 3,61%	100	13 055	1 309	1 246	0,04
13.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 0,69%	1 000	5 000	5 019	5 024	0,17
14.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	150 672	152 033	161 282	5,30
15.	US445545AH91	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2023-02-21	stałe 5,38%	2 000	4 127	37 332	36 487	1,20
16.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	30 000	42 887	43 113	1,42
17.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	74 855	82 078	85 845	2,82
18.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	1 200	1 191	1 212	0,04
19.	US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	stałe 5,38%	2 000	4 000	36 796	36 576	1,20
20.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,50%	1 000	223 000	228 621	241 781	7,95
21.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	403 500	420 754	439 375	14,44
22.	XS2114767457	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2025-02-10	stałe 0,00%	1 000	9 500	42 670	42 472	1,40
23.	PL0000112728	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-04-25	stałe 0,75%	1 000	190 000	188 993	191 455	6,29
24.	US912828ZT04	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	USA	2025-05-31	stałe 0,25%	100	320 000	126 010	127 256	4,18
25.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	75 360	76 256	87 062	2,86
26.	US731011AU68	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Polska	2026-04-06	stałe 3,25%	1 000	11 000	48 280	49 373	1,62
27.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 2,46%	1 000	8 500	8 500	8 578	0,28
28.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	233 382	230 911	260 055	8,55
29.	PLCFRPT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2027-02-12	zmiennie 3,44%	1 000	20 000	20 000	20 294	0,67
30.	US71654QCG55	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	stałe 6,50%	1 000	2 666	8 464	9 846	0,32
31.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	158 394	156 140	176 608	5,81
32.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU SA	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,59%	100 000	80	8 109	8 176	0,27
33.	XS1696445516	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2027-10-10	stałe 1,75%	1 000	450	2 110	2 151	0,07
34.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	122 950	126 290	137 245	4,51
35.	PL0000105391	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	365	450	505	0,02
36.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	47 022	53 293	53 850	1,77
37.	HU0000403696	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2030-08-21	stałe 3,00%	10 000	840 120	118 628	117 148	3,85
38.	PL0000112736	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	stałe 1,25%	1 000	135 000	131 612	134 703	4,43

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
39.	XS2161992511	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2032-04-28	stałe 1,63%	1 000	2 925	12 959	13 181	0,43
40.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5,00%	1 000	120	128	186	0,01
41.	PL0000109765	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4,00%	1 000	37 000	42 408	53 438	1,76
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>									<b>541 494</b>	<b>489 958</b>	<b>506 851</b>	<b>16,67</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>1 938 480</b>	<b>1 982 607</b>	<b>2 107 627</b>	<b>69,28</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>866 880</b>	<b>155 147</b>	<b>152 805</b>	<b>5,02</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>3 346 854</b>	<b>2 627 712</b>	<b>2 767 283</b>	<b>90,97</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>							<b>-186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kontrakt terminowy</b>							<b>-186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1.	USU0 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US912810FT08	-186	0	0	0,00
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>							<b>32</b>	<b>0</b>	<b>-14 799</b>	<b>-0,49</b>
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>							<b>22</b>	<b>0</b>	<b>-1 810</b>	<b>-0,05</b>
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	-449	-0,01
2.	USD/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-1 689	-0,06
3.	USD/PLN 20/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-546	-0,02
4.	USD/PLN 27/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-147	0,00
5.	EUR/PLN 06/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	EUR	1	0	-45	0,00
6.	USD/PLN 27/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-1 623	-0,05
7.	USD/PLN 03/08/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-699	-0,02
8.	HUF/PLN 06/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	709	0,02
9.	HUF/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	898	0,03
10.	HUF/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	436	0,01
11.	EUR/PLN 20/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	EUR	1	0	-1	0,00
12.	USD/PLN 27/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-7	0,00
13.	HUF/PLN 06/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	171	0,01
14.	USD/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-4	0,00
<b>pozycja krótka</b>										
15.	USD/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	310	0,01
16.	USD/PLN 27/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	354	0,01
17.	USD/PLN 27/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	PLN	1	0	526	0,02
18.	EUR/PLN 06/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	7	0,00
19.	USD/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	3	0,00
20.	EUR/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	14	0,00
21.	EUR/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	PLN	1	0	2	0,00
22.	HUF/PLN 06/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	-30	0,00
<b>Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej</b>							<b>10</b>	<b>0</b>	<b>-12 989</b>	<b>-0,44</b>
1.	IRS HUF 17.04.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-535	-0,02
2.	IRS PLN 18.03.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-2 953	-0,10

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
3.	IRS PLN 17.03.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-2 729	-0,09
4.	IRS PLN 20.03.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-3 521	-0,12
5.	IRS PLN 23.03.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-1 386	-0,05
6.	IRS PLN 12.06.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-724	-0,02
7.	IRS HUF 12.06.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-742	-0,02
8.	IRS HUF 16.06.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-504	-0,02
9.	IRS PLN 18.06.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-25	0,00
10.	IRS HUF 29.06.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	130	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>-154</b>	<b>0</b>	<b>-14 799</b>	<b>-0,49</b>

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	2 083 355	2 213 219	2 352 137	77,33
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	1 171 622	333 835	332 799	10,94

#### 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	5 240	0,17
2.	Polaris Finance B.V.	28 872	0,95
3.	PKO bp SA	6 069	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	3 509	0,12
2.	PL0000105391	498	0,02
3.	PL0000107264	59 686	1,96
4.	PL0000108197	18 656	0,61
5.	PL0000109153	2 738	0,09
6.	PL0000110151	21 408	0,70
7.	PL0000111191	8 132	0,27
8.	PL0000109765	17 331	0,57
9.	PL0000111498	88	0,00

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
10.	PL0000111720	65 335	2,15
11.	IRS PLN 23.03.2030	-1 386	-0,05
12.	IRS HUF 16.06.2030	-504	-0,02

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

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

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>3 041 842</b>	<b>2 695 687</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	257 479	43 524
2. Należności	13 520	11
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	89 926
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 614 478	2 545 295
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	2 614 478	2 386 171
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	156 365	16 931
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	152 805	14 123
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>35 857</b>	<b>18 723</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>3 005 985</b>	<b>2 676 964</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>2 416 276</b>	<b>2 233 919</b>
1. Kapitał wpłacony	11 153 388	10 050 892
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 737 112	-7 816 973
V. Dochody zatrzymane	<b>486 276</b>	<b>391 655</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	289 298	282 290
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	196 978	109 365
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>103 433</b>	<b>51 390</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>3 005 985</b>	<b>2 676 964</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	8 657 784,960687	8 157 902,210922
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	7 031 586,532652	6 700 119,720777
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	26 547,066563	27 216,740593
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	400 892,479501	388 392,171813
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	81 250,784698	82 101,952154
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	446 765,626592	367 562,756451
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	194 063,811044	260 479,736598
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	151 884,009341	102 301,731839
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	122 136,048053	111 458,998666
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	202 658,602243	118 268,402031
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>345,48</b>	<b>326,73</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>374,04</b>	<b>353,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>364,51</b>	<b>343,36</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>345,48</b>	<b>326,73</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>352,49</b>	<b>332,86</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>346,94</b>	<b>327,70</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>350,62</b>	<b>330,10</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>358,82</b>	<b>338,58</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>348,81</b>	<b>328,40</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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>01.01.2020</i> <i>30.06.2020</i>	<i>01.01.2019</i> <i>31.12.2019</i>	<i>01.01.2019</i> <i>30.06.2019</i>
I. Przychody z lokat	<b>30 667</b>	<b>58 278</b>	<b>24 529</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	142	1 670	728
2. Przychody odsetkowe	30 513	53 825	23 799
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2 776	-
5. Pozostałe	12	7	2
II. Koszty funduszu	<b>23 659</b>	<b>25 856</b>	<b>15 418</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 250	25 357	10 834
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	32	33	21
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	35	266	109
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	8 284	-	4 448
13. Pozostałe	58	200	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>23 659</b>	<b>25 856</b>	<b>15 418</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>7 008</b>	<b>32 422</b>	<b>9 111</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>139 656</b>	<b>73 102</b>	<b>38 211</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	87 613	51 478	12 651
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	<i>6 886</i>	<i>3 752</i>	<i>-1 782</i>
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	52 043	21 624	25 560
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	<i>-4 336</i>	<i>-393</i>	<i>-5 178</i>
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>146 664</b>	<b>105 524</b>	<b>47 322</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>16,78</b>	<b>12,78</b>	<b>6,98</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>17,32</b>	<b>13,72</b>	<b>7,50</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>18,01</b>	<b>14,92</b>	<b>8,17</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>16,78</b>	<b>12,78</b>	<b>6,98</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>17,25</b>	<b>13,59</b>	<b>7,43</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>17,17</b>	<b>13,44</b>	<b>7,35</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>18,18</b>	<b>15,19</b>	<b>8,32</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>17,48</b>	<b>13,98</b>	<b>7,65</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>18,17</b>	<b>9,08*</b>	<b>1,46*</b>

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

*\*) 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)

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 676 964</b>	<b>1 406 272</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>146 664</b>	<b>105 524</b>
a) przychody z lokat netto,	7 008	32 422
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	87 613	51 478
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	52 043	21 624
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>146 664</b>	<b>105 524</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>182 357</b>	<b>1 165 168</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	1 102 496	2 317 875
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	920 139	1 152 707
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>329 021</b>	<b>1 270 692</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>3 005 985</b>	<b>2 676 964</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 678 659</b>	<b>2 175 843</b>
	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>499 882,749765</b>	<b>3 659 172,620019</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	<b>3 256 685,987153</b>	<b>7 249 423,090708</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:		
- jednostka A	2 750 759,605972	5 998 571,235642
- jednostka E	2 755,773165	11 123,101734
- jednostka F	64 427,911011	202 893,136601
- jednostka I	5 571,785132	10 784,496893
- jednostka K	143 584,647993	214 855,232531
- jednostka P	123 084,689785	571 328,965026
- jednostka S	55 010,152782	73 460,988001
- jednostka T	19 735,803970	46 610,021698
- jednostka W	91 755,617343	119 795,912582
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	<b>2 756 803,237388</b>	<b>3 590 250,470689</b>
- jednostka A	2 419 292,794097	2 859 284,489717
- jednostka E	3 425,447195	23 480,689602
- jednostka F	51 927,603323	31 715,177458
- jednostka I	6 422,952588	7 792,703798
- jednostka K	64 381,777852	48 956,858925
- jednostka P	189 500,615339	479 755,656156
- jednostka S	5 427,875280	1 725,148215
- jednostka T	9 058,754583	136 012,236267
- jednostka W	7 365,417131	1 527,510551
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	<b>499 882,749765</b>	<b>3 659 172,620019</b>
- jednostka A	331 466,811875	3 139 286,745925
- jednostka E	-669,674030	-12 357,587868
- jednostka F	12 500,307688	171 177,959143
- jednostka I	-851,167456	2 991,793095
- jednostka K	79 202,870141	165 898,373606
- jednostka P	-66 415,925554	91 573,308870
- jednostka S	49 582,277502	71 735,839786
- jednostka T	10 677,049387	-89 402,214569
- jednostka W	84 390,200212	118 268,402031
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	<b>8 657 784,960687</b>	<b>8 157 902,210922</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	<b>44 827 975,294931</b>	<b>41 571 289,307778</b>
- jednostka A	40 800 924,047731	38 050 164,441759
- jednostka E	347 795,963565	345 040,190400
- jednostka F	529 422,388956	464 994,477945
- jednostka I	199 152,016201	193 580,231069
- jednostka K	755 940,791706	612 356,143713
- jednostka P	1 423 269,668432	1 300 184,978647
- jednostka S	175 796,944908	120 786,792126
- jednostka T	384 121,943507	364 386,139537
- jednostka W	211 551,529925	119 795,912582
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	<b>36 170 190,334244</b>	<b>33 413 387,096856</b>
- jednostka A	33 769 337,515079	31 350 044,720982
- jednostka E	321 248,897002	317 823,449807
- jednostka F	128 529,909455	76 602,306132
- jednostka I	117 901,231503	111 478,278915
- jednostka K	309 175,165114	244 793,387262
- jednostka P	1 229 205,857388	1 039 705,242049
- jednostka S	23 912,935567	18 485,060287
- jednostka T	261 985,895454	252 927,140871
- jednostka W	8 892,927682	1 527,510551

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	8 657 784,960687	8 157 902,210922
- jednostka A	7 031 586,532652	6 700 119,720777
- jednostka P	194 063,811044	260 479,736598
- jednostka S	151 884,009341	102 301,731839
- jednostka E	26 547,066563	27 216,740593
- jednostka F	400 892,479501	388 392,171813
- jednostka I	81 250,784698	82 101,952154
- jednostka K	446 765,626592	367 562,756451
- jednostka T	122 136,048053	111 458,998666
- jednostka W	202 658,602243	118 268,402031

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

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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
- kategoria W	328,40	317,07*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	345,48	326,73
- jednostka E	374,04	353,13
- jednostka F	364,51	343,36
- jednostka I	345,48	326,73
- jednostka K	352,49	332,86
- jednostka P	346,94	327,70
- jednostka S	350,62	330,10
- jednostka T	358,82	338,58
- jednostka W	348,81	328,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	11,54%	5,03%
- jednostka E	11,91%	5,40%
- jednostka F	12,39%	5,87%
- jednostka I	11,54%	5,03%
- jednostka K	11,86%	5,35%
- jednostka P	11,81%	5,29%
- jednostka S	12,50%	5,98%
- jednostka T	12,02%	5,50%
- kategoria W	12,50%	6,30%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	325,04	310,79
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka E	351,36	334,76
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka F	341,72	324,07
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka I	325,04	310,79
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka K	331,19	315,70
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka P	326,05	310,96
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka S	328,54	311,26
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka T	336,91	320,66
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka W	326,85	316,46
w dniu:	17.01.2020	11.06.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	345,64	328,76
w dniu:	29.05.2020	07.10.2019
- jednostka E	374,11	355,03
w dniu:	29.05.2020	07.10.2019
- jednostka F	364,51	344,85
w dniu:	30.06.2020	07.10.2019
- jednostka I	345,64	328,76
w dniu:	29.05.2020	07.10.2019
- jednostka K	352,56	334,69
w dniu:	29.05.2020	07.10.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 07.06.2019 r.

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
- jednostka P w dniu	347,03	329,55
- jednostka S w dniu	29.05.2020 350,62	07.10.2019 331,46
- jednostka T w dniu	30.06.2020 358,85	07.10.2019 340,33
- jednostka W w dniu	29.05.2020 348,81	07.10.2019 329,75
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	30.06.2020	07.10.2019
- jednostka A w dniu:	345,48	326,72
- jednostka E w dniu	30.06.2020 374,04	30.12.2019 353,12
- jednostka F w dniu	30.06.2020 364,51	30.12.2019 343,35
- jednostka I w dniu	30.06.2020 345,48	30.12.2019 326,72
- jednostka K w dniu	30.06.2020 352,49	30.12.2019 332,85
- jednostka P w dniu	30.06.2020 346,94	30.12.2019 327,70
- jednostka S w dniu	30.06.2020 350,62	30.12.2019 330,09
- jednostka T w dniu	30.06.2020 358,82	30.12.2019 338,57
- jednostka W w dniu	30.06.2020 348,81	30.12.2019 328,39
	30.06.2020	30.12.2019
	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</b>	<b>1,78%</b>	<b>1,19%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,14%	1,17%
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	-	-

\*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 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 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. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów 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 przepływów pieniężnych).
13. 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.
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 konwersję 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 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. 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)**

	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Z tytułu zbytych lokat	11 147	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 304	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	60	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	9	9
	<b>13 520</b>	<b>11</b>

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

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	18 359	5 745
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	10 952	7 244
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 175	2 834
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:	3 371	2 900
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 915	2 704
	<b>35 857</b>	<b>18 723</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 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
depozyty zabezpieczające:					
- ING Bank Śląski	PLN	1 680	1 680	1 920	1 920
- BNP Paribas	EUR	600	2 680	150	639
- JP Morgan	EUR	2 150	9 602	560	2 385
- JP Morgan	USD	1 232	4 905	-	-
- wniesiony przez Societe Generale	EUR	-210	-938	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	226 850	226 850	31 822	31 822
ING Bank Śląski S.A.	CZK	11	2	1 443	242
ING Bank Śląski S.A.	EUR	381	1 702	1 361	5 797
ING Bank Śląski S.A.	HUF	849 150	10 636	1 134	15
ING Bank Śląski S.A.	RON	31	28	7	6
ING Bank Śląski S.A.	RUB	115	6	287	18
ING Bank Śląski S.A.	TRY	10	6	140	89
ING Bank Śląski S.A.	USD	80	318	144	547
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	8	2	161	44
			257 479		43 524

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

	waluta	01.01.2020		01.01.2019	
		30.06.2020	w PLN	31.12.2019	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	157 008	157 008	100 457	100 457
pieniężnych:	EUR	4 140	18 277	3 450	14 827
	HUF	1 070 155	13 686	712 514	9 416
	USD	4 129	16 550	4 125	15 838
	TRY	34	21	2 274	1 538
	RUB	42 669	2 471	50 490	2 999
	ZAR	6 654	1 613	9 824	2 612
	RON	3 750	3 436	677	613
	CZK	43 337	7 268	21 382	3 579
			220 329		151 879

**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

30.06.2020	31.12.2019
89,30%	77,49%

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

30.06.2020	31.12.2019
1,67%	11,55%

## 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		
	30.06.2020	31.12.2019
	3,32%	1,38%

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		
	30.06.2020	31.12.2019
	0,00%	5,90%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane 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		
	30.06.2020	31.12.2019
o/n	0,00%	1,20%
depozyt zabezpieczający	0,59%	0,18%

## 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		
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,95%	0,36%
zagraniczne składniki lokat	15,22%	8,91%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowane 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 30.06.2020 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	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	USU0 COMDTY kontrakt terminowy na obligacje US912810FT08 (US 30 YR T-Bond Futures - Sep 20)	132 206	33 213	USD	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.	21.09.2020	21.09.2020

### 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	FX forward-EUR/PLN 13/07/20	-449	5 600	EUR	24 565	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN 13/07/20	-1 689	21 500	USD	83 893	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN 20/07/20	-546	8 400	USD	32 890	PLN	20.07.2020	20.07.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN 27/07/20	-147	3 000	USD	11 794	PLN	27.07.2020	27.07.2020
Pozycja długa	FX forward-EUR/PLN 06/07/20	-45	1 100	EUR	4 868	PLN	06.07.2020	06.07.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN 27/07/20	-1 623	24 000	USD	93 910	PLN	27.07.2020	27.07.2020



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	FX forward-USD/PLN 03/08/20	-699	12 200	USD	47 863	PLN	03.08.2020	03.08.2020
Pozycja długa	FX forward-HUF/PLN 06/07/20	709	2 000 000	HUF	25 758	PLN	06.07.2020	06.07.2020
Pozycja długa	FX forward-HUF/PLN 13/07/20	898	2 200 000	HUF	28 449	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja długa	FX forward-HUF/PLN 13/07/20	436	1 000 000	HUF	12 959	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja długa	FX forward-EUR/PLN 20/07/20	-1	9 000	EUR	40 206	PLN	20.07.2020	20.07.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN 27/07/20	-7	300	USD	1 188	PLN	27.07.2020	27.07.2020
Pozycja długa	FX forward-HUF/PLN 06/07/20	171	4 700 000	HUF	59 036	PLN	06.07.2020	06.07.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN 13/07/20	-4	4 000	USD	15 918	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja krótka	FX forward-USD/PLN 13/07/20	310	23 574	PLN	6 000	USD	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja krótka	FX forward-USD/PLN 27/07/20	354	29 101	PLN	7 400	USD	27.07.2020	27.07.2020
Pozycja krótka	FX forward-USD/PLN 27/07/20	526	29 328	PLN	7 500	USD	27.07.2020	27.07.2020
Pozycja krótka	FX forward-EUR/PLN 06/07/20	7	4 906	PLN	1 100	EUR	06.07.2020	06.07.2020
Pozycja krótka	FX forward-USD/PLN 13/07/20	3	13 929	PLN	3 500	USD	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja krótka	FX forward-EUR/PLN 13/07/20	14	13 387	PLN	3 000	EUR	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja krótka	FX forward-EUR/PLN 13/07/20	2	9 825	PLN	2 200	EUR	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja krótka	FX forward-HUF/PLN 06/07/20	-30	30 089	PLN	2 400 000	HUF	06.07.2020	06.07.2020

#### 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 HUF - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-535	płatności wykonywane co 3 miesiące wg stawki BUBOR 3M	21 800 000	HUF	17.04.2021	17.04.2021
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-2 953	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	54 000	PLN	18.03.2030	18.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-2 729	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	40 000	PLN	17.03.2030	17.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-3 521	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	70 000	PLN	20.03.2030	20.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-1 386	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	39 150	PLN	23.03.2030	23.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-724	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	3 000 000	HUF	12.06.2030	12.06.2030
Pozycja krótka	IRS HUF - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-742	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	3 000 000	HUF	12.06.2030	12.06.2030
Pozycja krótka	IRS HUF - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-504	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	3 000 000	HUF	16.06.2030	16.06.2030
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-25	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	42 000	PLN	18.06.2030	18.06.2030
Pozycja krótka	IRS HUF - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	130	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	2 700 000	HUF	29.06.2030	29.06.2030

## 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 13/07/20	-449	159 000	CZK	26 979	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 13/07/20	-1 689	10 000	EUR	42 812	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 20/07/20	-546	6 000	EUR	25 753	PLN	20.01.2020	20.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 27/07/20	-147	12 600	EUR	53 895	PLN	27.01.2020	27.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 06/07/20	-45	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	-535	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	-2 953	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	-2 729	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	-3 521	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	-1 386	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	-724	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	-25	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	130	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	85 000	PLN	06.12.2024	06.12.2024

## NOTA 7

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

	30.06.2020	31.12.2019
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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
11 CZK	2 PLN	1443 CZK	242 PLN
2 921 EUR	13 046 PLN	2 071 EUR	8 821 PLN
849 150 HUF	10 636 PLN	1 134 HUF	15 PLN
31 RON	28 PLN	7 RON	6 PLN

115 RUB	6 PLN	287 RUB	18 PLN
10 TRY	6 PLN	140 TRY	89 PLN
1 312 USD	5 223 PLN	144 USD	547 PLN
8 ZAR	2 PLN	161 ZAR	44 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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	159 488 CZK	26 730 PLN
14 866 EUR	66 392 PLN	37 366 EUR	159 124 PLN
9 353 115 HUF	117 148 PLN	- HUF	- PLN
- RUB	- PLN	640 200 RUB	39 116 PLN
70 202 USD	279 447 PLN	3 989 USD	15 149 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)

	01.01.2020	01.01.2019	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	372
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	209	6	6
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	1 413	552
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	5 445	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	660	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	623	4 203	1 163
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 184	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	8 943	-	-
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	2 039	713
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	20	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	254	-	-
tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	395	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	434	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	108	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	197	197

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

	01.01.2020	01.01.2019	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-3 269	-66	-
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 580	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-3 095	-1 204
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-53	-53
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-692	-1 298
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-4 165	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-1 187	-2 033
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-437	-622
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 359	-	-
tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-395	-9
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-1 615	-300	-792
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-434	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 577	-	-3 952
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>6 886</i>	<i>3 752</i>	<i>-1 782</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-4 336</i>	<i>-393</i>	<i>-5 178</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

CZK (korona czeska) - 0,1666	RON (lej rumuński) - 0,9220
EUR (euro) - 4,4660	USD (dolar amerykański) - 3,9806
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2525	ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2297
TRY (lira turecka) - 0,5807	RUB (rubel rosyjski) - 0,0564

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2020	01.01.2019	01.01.2019
Grupy lokat	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
obligacje	71 832	51 815	10 762
bony skarbowe	65	-	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 086	3 574	973
instrumenty pochodne	14 630	-3 911	916
<b>Razem</b>	<b>87 613</b>	<b>51 478</b>	<b>12 651</b>

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

Grupy lokat	01.01.2020	01.01.2019	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
obligacje	64 527	24 097	23 113
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-622	622	49
instrumenty pochodne	-11 862	-3 095	2 398
<b>Razem</b>	<b>52 043</b>	<b>21 624</b>	<b>25 560</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:
  - 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 subrejestr 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

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 A1</i>	1,20	-
<i>kategoria A2</i>	1,10	-
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria F</i>	0,70	0,45
<i>kategoria K</i>	1,50	0,95
<i>kategoria P</i>	1,50	1,00
<i>kategoria S</i>	0,60	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**

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	3 005 985	2 676 964	1 406 272	836 618
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki kategorii A, I	345,48	326,73	311,08	300,68
jednostki kategorii E	374,04	353,13	335,04	322,71
jednostki kategorii F	364,51	343,36	324,31	310,97
jednostki kategorii K	352,49	332,86	315,96	304,49
jednostki kategorii P	346,94	327,70	311,23	300,68
jednostki kategorii S	350,62	330,10	311,48	300,68
jednostki kategorii T	358,82	338,58	320,92	308,80
jednostki kategorii W	348,81	328,40	-	-

Warszawa, 26 sierpnia 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

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.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

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 w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, 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.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

---

### **Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Krótkoterminowych Obligacji („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



## Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

## Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

---

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, 26 sierpnia 2020 r.



## **NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 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 2020 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 30 czerwca 2020 r. o wartości 2.958.800 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 3.039.176 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 65.120 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 532.511 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adas  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ KRÓTKOTERMINOWYCH OBLIGACJI**

*za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.*

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 Krótkoterminowych Obligacji ("Subfundusz") 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.

Subfundusz jest jednym z dziesięciu 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 Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## 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, warianty 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.

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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 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 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### **Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 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, 26 sierpnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	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	114 775	115 304	3,73	107 330	107 583	4,26
Dłużne papiery wartościowe	2 765 643	2 814 419	91,13	1 995 096	2 028 099	80,30
Instrumenty pochodne *)	0	-5 272	-0,17	0	5 305	0,21
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34 451	34 349	1,11	185 234	185 696	7,35
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>2 914 869</b>	<b>2 958 800</b>	<b>95,80</b>	<b>2 287 660</b>	<b>2 326 683</b>	<b>92,12</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2020-10-28	zmiennie 1,71%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 300	2 325	2 309	0,07
2.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2021-03-14	zmiennie 2,93%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	1 300	1 322	1 316	0,04
3.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2021-09-24	zmiennie 0,41%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 300	9 932	10 292	0,34
4.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-03-22	zmiennie 2,19%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	5 000	5 070	5 077	0,17
5.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-09-10	zmiennie 0,72%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	8 075	250	2 004	2 007	0,07
6.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-04-28	zmiennie 1,35%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	34	17 094	17 091	0,55
7.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-06-18	zmiennie 0,86%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	7	3 512	3 505	0,11
8.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2022-05-18	zmiennie 1,37%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	6	3 018	3 013	0,10
9.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2024-04-25	zmiennie 1,19%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	10	5 007	4 993	0,16
10.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2025-07-25	zmiennie 1,32%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	5	2 511	2 516	0,08
11.	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	2 527	0,08
12.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-04-28	zmiennie 1,49%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	3 500	3 486	3 504	0,11
13.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-10-16	zmiennie 1,59%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	10 000	10 000	10 033	0,33
14.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-06-10	zmiennie 0,85%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	100 000	170	17 000	17 008	0,55
15.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-10-10	zmiennie 1,70%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	60	30 000	30 113	0,98
<b>Razem listy zastawne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										<b>44</b>	<b>22 101</b>	<b>22 084</b>	<b>0,71</b>
<b>Razem listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku</b>										<b>27 398</b>	<b>92 674</b>	<b>93 220</b>	<b>3,03</b>
<b>RAZEM LISTY ZASTAWNE</b>										<b>27 442</b>	<b>114 775</b>	<b>115 304</b>	<b>3,74</b>

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

### DLUŻNE 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 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>									<b>98 423</b>	<b>175 465</b>	<b>177 481</b>	<b>5,74</b>
<b>Obligacje</b>									<b>98 423</b>	<b>175 465</b>	<b>177 481</b>	<b>5,74</b>
1.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	10 000	39 267	41 112	1,33
2.	XSF000010421	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL SA	Polska	2020-08-28	zmiennie 1,43%	10 000	500	5 014	5 001	0,16
3.	PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank	Polska	2020-10-09	zmiennie 1,92%	100 000	150	15 068	15 073	0,49
4.	PLDINPL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	DINO POLSKA S.A.	Polska	2020-10-13	zmiennie 2,47%	1 000	6 500	6 503	6 470	0,21
5.	PLMRVPL00164	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2020-11-13	zmiennie 3,99%	10 000	500	4 943	5 014	0,16

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
6.	PLECHPS00209	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2020-11-18	zmienne 3,69%	10 000	200	2 026	2 012	0,07
7.	PLKRRK0000325	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2020-12-03	zmienne 3,63%	1 000	900	900	901	0,03
8.	PLGHLMC00347	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2020-12-07	zmienne 3,59%	1 000	5 000	5 019	4 999	0,16
9.	PLNFI1200190	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBI Development SA	Polska	2021-02-22	zmienne 7,54%	1 000	4 000	4 000	4 106	0,13
10.	PLGTC0000276	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2021-03-05	stałe 3,70%	1 000	2 000	8 791	9 048	0,29
11.	PLKRRK0000390	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-03-24	zmienne 3,42%	100	1 778	178	177	0,01
12.	PLECHPS00225	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2021-03-31	zmienne 4,09%	10 000	1 530	15 329	15 465	0,50
13.	PLALIOR00102	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-03-31	zmienne 4,70%	1 000	2 781	2 892	2 846	0,09
14.	PLHBRVS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Finance PL 2 Sp.z o.o.	Polska	2021-04-16	zmienne 5,12%	1 000	9 738	9 844	9 799	0,32
15.	PLATAL000111	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2021-04-26	zmienne 2,42%	1 000	6 100	6 088	6 121	0,20
16.	PLLCCRP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmienne 4,19%	1 000	9 284	9 362	9 340	0,30
17.	PLSNTND00182	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank	Polska	2021-05-18	zmienne 1,29%	100 000	62	6 200	6 209	0,20
18.	PLKRRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-05-19	zmienne 3,83%	100	10 000	1 000	999	0,03
19.	PLKRRK0000341	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-06-08	zmienne 3,37%	1 000	2 850	2 861	2 824	0,09
20.	PLLKMDW00080	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Lokum Deweloper SA	Polska	2021-06-18	zmienne 3,39%	1 000	3 860	3 879	3 787	0,12
21.	PLCPPRK00169	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Capital Park SA	Polska	2021-06-19	stałe 4,30%	100	5 690	2 438	2 540	0,08
22.	PLKRRK0000424	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-06-29	zmienne 3,41%	100	10 000	1 000	995	0,03
23.	XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	ORLEN Capital AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,50%	1 000	5 000	22 863	22 643	0,74
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>2 709 775</b>	<b>2 590 178</b>	<b>2 636 938</b>	<b>85,50</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>2 709 775</b>	<b>2 590 178</b>	<b>2 636 938</b>	<b>85,50</b>	
1.	XS1650147660	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO BP SA	Polska	2021-07-25	stałe 0,75%	100 000	30	13 629	13 469	0,44
2.	PLMRVPL00156	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2021-08-04	zmienne 5,29%	10 000	488	4 880	4 985	0,16
3.	XS1849525057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Santander Bank Polska	Polska	2021-09-20	stałe 0,75%	1 000	4 000	17 987	18 042	0,58
4.	PLKRRK0000457	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-09-30	zmienne 3,41%	100	10 000	1 000	993	0,03
5.	PL0000500229	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2021-10-03	zmienne 1,60%	1 000	14 000	13 987	14 040	0,45
6.	US912828YP90	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	USA	2021-10-31	stałe 1,50%	100	130 000	50 195	52 802	1,71
7.	PLKRRK0000374	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-11-13	zmienne 3,68%	1 000	5 025	5 032	4 974	0,16
8.	PLDMDVL00061	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2021-11-15	zmienne 2,44%	1 000	11 000	11 065	11 061	0,36
9.	PLECHPS00258	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2021-11-30	zmienne 3,59%	10 000	1 495	14 950	14 996	0,49
10.	PLALIOR00136	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-12-06	zmienne 4,04%	1 000	3 950	3 993	4 032	0,13
11.	PLKRRK0000481	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-12-08	zmienne 3,43%	100	10 000	1 000	994	0,03
12.	PLHBRVS00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Finance PL 2 Sp.z o.o.	Polska	2022-01-05	zmienne 5,99%	1 000	9 924	10 000	10 133	0,33
13.	PLGHLMC00370	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2022-02-28	zmienne 6,29%	1 000	5 675	5 624	5 779	0,19
14.	PLLCCRP00132	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A	Polska	2022-02-28	zmienne 4,99%	1 000	4 500	4 484	4 566	0,15
15.	PLKRRK0000382	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2022-03-07	zmienne 3,53%	1 000	11 350	11 372	11 115	0,36
16.	PLGHLMC00339	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2022-03-16	zmienne 6,05%	1 000	8 335	8 420	8 436	0,27
17.	PLECHPS00282	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2022-04-25	zmienne 3,61%	10 000	1 400	13 987	14 085	0,46
18.	PLKRRK0000408	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2022-05-09	zmienne 3,93%	1 000	297	297	292	0,01
19.	PLKRRK0000507	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	2022-05-10	stałe 3,59%	1 000	600	2 600	2 720	0,09
20.	PLMLPGR00033	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2022-05-11	zmienne 3,21%	1 000	1 500	6 482	6 740	0,22
21.	US9128286U98	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	USA	2022-05-15	stałe 2,13%	100	600 000	236 240	248 250	8,05
22.	PLLCCRP00124	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2022-06-05	zmienne 3,49%	1 000	2 000	1 990	1 985	0,06
23.	PLKRRK0000515	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	2022-06-08	stałe 3,59%	1 000	1 250	5 463	5 662	0,18
24.	PLPKBEX00098	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Poznan Building Corp PEKABEX S.A.	Polska	2022-06-22	zmienne 2,79%	1 000	2 000	2 000	2 011	0,07
25.	PLDINPL00037	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DINO POLSKA S.A.	Polska	2022-06-26	zmienne 1,56%	100 000	145	14 355	14 363	0,46
26.	PLMRVDV00029	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2022-06-27	zmienne 4,19%	10 000	279	2 769	2 779	0,09
27.	PLGPW0000066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	2022-10-06	stałe 3,19%	100	125 000	12 669	12 974	0,42
28.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	9 400	10 572	10 614	0,34
29.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 0,69%	1 000	120 000	120 111	120 574	3,91



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
30.	PLMRVDV00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Marzipol Development S.A.	Polska	2022-12-12	zmiennie 4,54%	10 000	550	5 448	5 444	0,18
31.	PLO022900016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBI Development SA	Polska	2023-01-31	zmiennie 8,04%	1 000	1 200	1 200	1 240	0,04
32.	PL0000500245	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2023-02-19	zmiennie 2,24%	1 000	28 200	28 106	28 261	0,92
33.	US445545AH91	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2023-02-21	stałe 5,38%	2 000	3 000	27 546	26 523	0,86
34.	PLROBYG00255	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2023-03-29	zmiennie 3,90%	1 000	22 000	21 999	21 999	0,71
35.	PLMLPGR00041	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2023-05-11	zmiennie 2,61%	1 000	1 000	4 257	4 482	0,15
36.	PLPHN0000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polski Holding Nieruchomości SA	Polska	2023-06-05	zmiennie 2,69%	1 000	8 000	8 000	8 015	0,26
37.	XS1429673327	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	ORLEN Capital AB	Szwecja	2023-06-07	stałe 2,50%	1 000	942	4 427	4 368	0,14
38.	PLGHLMC00420	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2023-06-19	zmiennie 4,79%	1 000	7 625	7 549	7 628	0,25
39.	PLROBYG00263	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2023-07-05	zmiennie 4,64%	1 000	6 000	6 000	6 135	0,20
40.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	270 000	364 351	388 019	12,58
41.	PLGTC0000318	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2023-11-06	zmiennie 4,85%	1 000	9 000	9 085	9 147	0,30
42.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	31 100	30 972	31 402	1,02
43.	US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	stałe 5,38%	2 000	2 500	23 584	22 860	0,74
44.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	275 000	274 200	274 747	8,91
45.	ROGV3LGNPCW9	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2024-06-17	stałe 4,50%	5 000	10 000	46 608	47 458	1,54
46.	PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-09-26	zmiennie 3,50%	1 000	1 500	1 500	1 514	0,05
47.	PLLPP0000060	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LPP S.A.	Polska	2024-12-12	zmiennie 1,39%	1 000	28 500	28 500	25 670	0,83
48.	PLBRE0005185	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBank SA	Polska	2025-01-17	zmiennie 3,89%	100 000	30	3 000	3 059	0,10
49.	PLMLPGR00058	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2025-02-19	zmiennie 2,59%	1 000	3 000	12 820	13 524	0,44
50.	PLKRRK0000556	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2025-03-27	zmiennie 4,27%	1 000	11 500	11 554	11 406	0,37
51.	PLPFR0000027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PFR S.A.	Polska	2025-03-31	stałe 1,63%	1 000 000	103	102 889	104 798	3,40
52.	XS1212470972	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Schaeffler Finance B.V.	Holandia	2025-05-15	stałe 3,25%	1 000	1 800	8 136	8 100	0,26
53.	XS2010030752	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	Węgry	2025-06-24	stałe 1,38%	1 000	6 000	26 571	26 652	0,86
54.	PLKRRK0000564	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2025-06-28	zmiennie 4,27%	1 000	4 000	4 032	3 933	0,13
55.	PLPFR0000035	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PFR S.A.	Polska	2025-09-22	stałe 1,63%	1 000 000	50	49 886	49 963	1,62
56.	PLALIOR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2025-10-20	zmiennie 3,42%	1 000	5 500	5 500	5 482	0,18
57.	HU0000404058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Węgry	2025-11-26	stałe 1,00%	10 000	300 000	37 881	37 229	1,21
58.	PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	113 799	112 475	113 369	3,67
59.	USP2253TJK62	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Cemex SAB de CV	Meksyk	2026-04-16	stałe 7,75%	1 000	6 000	25 695	24 824	0,80
60.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 2,46%	1 000	6 000	6 000	6 055	0,20
61.	US71654QCB68	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-08-04	stałe 6,88%	1 000	2 667	8 968	10 379	0,34
62.	PLCFRPT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2027-02-12	zmiennie 3,44%	1 000	44 000	44 000	44 647	1,45
63.	US71654QCG55	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	stałe 6,50%	1 000	2 667	8 467	9 850	0,32
64.	PL0000500260	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2027-04-27	stałe 1,88%	1 000	70 000	70 660	71 203	2,31
65.	PLPFR0000043	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PFR S.A.	Polska	2027-06-07	stałe 1,75%	1 000 000	95	94 334	94 434	3,06
66.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,59%	100 000	425	42 628	43 437	1,41
67.	PLPKO0000099	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Polski SA	Polska	2027-08-28	zmiennie 3,34%	100 000	355	35 634	35 953	1,16
68.	PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	zmiennie 2,22%	1 000	28 783	28 884	28 890	0,94
69.	PLBIG0000453	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Millennium S.A	Polska	2027-12-07	zmiennie 2,59%	500 000	35	17 549	16 906	0,55
70.	PLBZ00000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Santander Bank Polska	Polska	2028-04-05	zmiennie 2,78%	500 000	34	17 185	17 137	0,55
71.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	60 384	58 272	58 807	1,91
72.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmiennie 0,69%	1 000	100 000	95 478	96 258	3,12
73.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	92 750	92 406	93 256	3,02
74.	PL0000112736	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	stałe 1,25%	1 000	50 000	49 694	49 890	1,62
75.	PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	zmiennie 1,99%	500 000	38	19 095	19 119	0,62
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>1 768 842</b>	<b>1 297 612</b>	<b>1 315 593</b>	<b>42,64</b>	
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>								<b>906 484</b>	<b>993 078</b>	<b>1 019 697</b>	<b>33,07</b>	
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>132 872</b>	<b>474 953</b>	<b>479 129</b>	<b>15,53</b>	
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>								<b>2 808 198</b>	<b>2 765 643</b>	<b>2 814 419</b>	<b>91,24</b>	

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakt terminowy</b>										
1.	USU0 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US912810FT08	-60	0	0	0,00
2.	RXU0 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Deutschland	Eurex Deutschland	Niemcy	DE0001102473	-100	0	0	0,00
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>							<b>10</b>	<b>0</b>	<b>9 358</b>	<b>0,30</b>
1.	USD/PLN 2020-08-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	5 305	0,17
2.	USD/PLN 2020-07-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	3 173	0,10
3.	EUR/PLN 2020-07-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	2 219	0,07
4.	USD/PLN 2020-08-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	1 726	0,06
5.	USD/PLN 2020-08-27	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-1 356	-0,04
6.	USD/PLN 2020-08-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-312	-0,01
7.	USD/PLN 2020-08-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-3	0,00
<b>pozycja krótka</b>										
8.	PLN/USD 2020-08-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	PLN	1	0	-1 562	-0,05
9.	PLN/EUR 2020-07-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	165	0,01
10.	PLN/USD 2020-08-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	PLN	1	0	3	0,00
<b>Kontrakt IRS (Interest Rate Swap) swap stopy procentowej</b>										
<b>pozycja krótka</b>							<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-14 630</b>	<b>-0,47</b>
1.	IRS PLN 2025-02-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-6 808	-0,22
2.	IRS PLN 2025-03-03	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-3 275	-0,11
3.	IRS PLN 2030-03-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-2 515	-0,08
4.	IRS PLN 2030-03-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-2 032	-0,07
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>0</b>	<b>-5 272</b>	<b>-0,17</b>

## TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	SDHY LN - IE00BCRY6003	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF	Irlandia	100 000	34 451	34 349	1,11
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>34 451</b>	<b>34 349</b>	<b>1,11</b>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb	- obligacje	1 234 881	1 568 395	52,13
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	- obligacje	1 035 500	375 446	12,62

**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	12 360	0,40
2.	Banco Santander SA	56 461	1,83
3.	Bank Pekao SA	69 011	2,23
4.	BBI Development SA	5 346	0,17
5.	Commerzbank AG	36 130	1,17
6.	DINO POLSKA	20 833	0,67
7.	Echo Investment S.A	46 557	1,51
8.	Ghelamco Group	26 842	0,87
9.	GTC	18 195	0,59
10.	HB Reavis Poland Sp. z o.o.	19 932	0,65
11.	Kruk S.A.	47 985	1,55
12.	LC Corp S.A	15 891	0,51
13.	Marvipol Development	18 222	0,59
14.	MLP Group S.A.	24 745	0,80
15.	Petroleos Mexicanos	20 229	0,66
16.	PKN Orlen S.A.	27 011	0,87
17.	Polaris Finance B.V.	50 702	1,64
18.	Polski Fundusz Rozwoju SA	249 196	8,07
19.	PKO BP SA	80 540	2,61
20.	ROBYG SA	28 134	0,91

**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.	PLBOS0000217	1 514	0,05
2.	PL0000110615	24 977	0,81
3.	PL0000500278	75 410	2,44
4.	PLPFR0000035	49 963	1,62

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

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

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>3 088 394</b>	<b>2 525 610</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 969	47 210
2. Należności	17 762	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	149 877
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 391 723	2 018 366
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	2 335 290	1 832 670
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	584 940	310 154
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	479 129	303 012
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>49 218</b>	<b>18 945</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>3 039 176</b>	<b>2 506 665</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>2 829 974</b>	<b>2 362 583</b>
1. Kapitał wpłacony	7 466 604	5 790 660
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 636 630	-3 428 077
V. Dochody zatrzymane	<b>183 996</b>	<b>117 670</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	135 248	109 873
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	48 748	7 797
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>25 206</b>	<b>26 412</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>3 039 176</b>	<b>2 506 665</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	21 983 343,434876	18 577 420,796831
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	17 274 270,899196	14 610 762,224222
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii E	7 967,926897	5 811,019670
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii F	19 143,858561	14 571,663741
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii K	786 642,477416	475 009,503228
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	3 876 770,458519	3 464 326,449131
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	10 924,436600	2 768,888852
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii T	848,541537	1 462,709525
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii W	6 774,836150	2 708,338462
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>138,17</b>	<b>134,88</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	<b>138,82</b>	<b>135,45</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>142,44</b>	<b>138,67</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>140,18</b>	<b>136,67</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>138,17</b>	<b>134,88</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>139,60</b>	<b>135,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria T	<b>139,40</b>	<b>135,95</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria W	<b>139,08</b>	<b>135,33</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
I. Przychody z lokat	<b>39 238</b>	<b>55 404</b>	<b>23 091</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	2 197	588
2. Przychody odsetkowe	33 168	50 971	22 486
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	5 867	2 219	-
5. Pozostałe	203	17	17
II. Koszty funduszu	<b>13 863</b>	<b>19 346</b>	<b>11 217</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 793	19 064	8 196
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	15	8
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	-	-	2 781
13. Pozostałe	57	267	232
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>13 863</b>	<b>19 346</b>	<b>11 217</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>25 375</b>	<b>36 058</b>	<b>11 874</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>39 745</b>	<b>41 388</b>	<b>21 566</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	40 951	42 774	31 056
z tytułu różnic kursowych	19 793	29 687	20 703
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 206	-1 386	-9 490
z tytułu różnic kursowych	13 213	-23 265	-21 918
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>65 120</b>	<b>77 446</b>	<b>33 440</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>2,96</b>	<b>4,16</b>	<b>2,39</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>3,02</b>	<b>4,27</b>	<b>2,44</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>3,29</b>	<b>4,75</b>	<b>2,73</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>3,11</b>	<b>4,43</b>	<b>2,54</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>2,96</b>	<b>4,16</b>	<b>2,39</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>3,36</b>	<b>4,85</b>	<b>2,78</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>3,08</b>	<b>4,38</b>	<b>2,51</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>3,36</b>	<b>2,49*</b>	<b>0,05*</b>

Warszawa, 26 sierpnia 2020 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)

	01.01.2020	01.01.2019
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 506 665</b>	<b>1 606 975</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>65 120</b>	<b>77 446</b>
a) przychody z lokat netto,	25 375	36 058
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	40 951	42 774
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 206	-1 386
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>65 120</b>	<b>77 446</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>467 391</b>	<b>822 244</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 675 944	1 579 705
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 208 553	757 461
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>532 511</b>	<b>899 690</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>3 039 176</b>	<b>2 506 665</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 799 166</b>	<b>1 917 704</b>
	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 405 922,638045</b>	<b>6 180 510,158173</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>12 244 937,275624</b>	<b>11 939 430,059931</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
- jednostka A	8 907 358,442428	7 086 697,682477
- jednostka E	3 165,008719	2 549,082220
- jednostka F	11 389,728559	7 426,796622
- jednostka K	453 664,387304	294 018,299834
- jednostka P	2 855 960,148102	4 543 017,968094
- jednostka S	8 161,673156	2 605,664444
- jednostka T	435,455474	302,490805
- jednostka W	4 802,431882	2 812,075435
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 839 014,637579	5 758 919,901758
- jednostka A	6 243 849,767454	3 906 542,067868
- jednostka E	1 008,101492	823,483061
- jednostka F	6 817,533739	5 443,549072
- jednostka K	142 031,413116	108 799,790616
- jednostka P	2 443 516,138714	1 736 866,225722
- jednostka S	6,125408	37,101621
- jednostka T	1 049,623462	303,946825
- jednostka W	735,934194	103,736973
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 405 922,638045	6 180 510,158173
- jednostka A	2 663 508,674974	3 180 155,614609
- jednostka E	2 156,907227	1 725,599159
- jednostka F	4 572,194820	1 983,247550
- jednostka K	311 632,974188	185 218,509218
- jednostka P	412 444,009388	2 806 151,742372
- jednostka S	8 155,547748	2 568,562823
- jednostka T	-614,167988	-1,456020
- jednostka W	4 066,497688	2 708,338462
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>21 983 343,434876</b>	<b>18 577 420,796831</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	58 526 637,936591	46 281 700,660967
- jednostka A	43 921 474,234222	35 014 115,791794
- jednostka E	13 139,498054	9 974,489335
- jednostka F	43 232,270573	31 842,542014
- jednostka K	1 290 909,164942	837 244,777638
- jednostka P	13 228 611,175858	10 372 651,027756
- jednostka S	19 369,971226	11 208,298070
- jednostka T	2 287,114399	1 851,658925
- jednostka W	7 614,507317	2 812,075435
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	36 543 294,501715	27 704 279,864136
- jednostka A	26 647 203,335026	20 403 353,567572
- jednostka E	5 171,571157	4 163,469665
- jednostka F	24 088,412012	17 270,878273
- jednostka K	504 266,687526	362 235,274410
- jednostka P	9 351 840,717339	6 908 324,578625
- jednostka S	8 445,534626	8 439,409218
- jednostka T	1 438,572862	388,949400
- jednostka W	839,671167	103,736973
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	21 983 343,434876	18 577 420,796831
- jednostka A	17 274 270,899196	14 610 762,224222
- jednostka E	7 967,926897	5 811,019670
- jednostka F	19 143,858561	14 571,663741
- jednostka K	786 642,477416	475 009,503228
- jednostka P	3 876 770,458519	3 464 326,449131

	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
- jednostka S	10 924,436600	2 768,888852
- jednostka T	848,541537	1 462,709525
- jednostka W	6 774,836150	2 708,338462

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

	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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	132,10*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	138,17	134,88
- jednostka E	138,82	135,45
- jednostka F	142,44	138,67
- jednostka K	140,18	136,67
- jednostka P	138,17	134,88
- jednostka S	139,60	135,83
- jednostka T	139,40	135,95
- jednostka W	139,08	135,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	4,91%	4,08%
- jednostka E	5,00%	4,18%
- jednostka F	5,47%	4,66%
- jednostka K	5,16%	4,34%
- jednostka P	4,91%	4,08%
- jednostka S	5,58%	4,76%
- jednostka T	5,10%	4,30%
- jednostka W	5,57%	4,77%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	135,03	129,47
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka E	135,60	129,89
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka F	138,83	132,40
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka K	136,82	130,87
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka P	135,03	129,47
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka S	135,99	129,56
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka T	136,10	130,24
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka W	135,48	132,12
w dniu:	03.01.2020	28.06.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	138,17	134,91
w dniu:	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka E	138,82	135,48
w dniu:	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka F	142,44	138,70
w dniach:	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka K	140,18	136,70
w dniu:	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka P	138,17	134,91
w dniach:	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka S	139,60	135,86
w dniu:	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka T	139,40	135,98
w dniu:	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka W	139,08	135,35
w dniu:	30.06.2020	30.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	138,17	134,91
w dniu:	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka E	138,82	135,48
w dniu:	30.06.2020	30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 27.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 27.06.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
- jednostka F w dniu	142,44 30.06.2020	138,70 30.12.2019
- jednostka K w dniu	140,18 30.06.2020	136,70 30.12.2019
- jednostka P w dniu	138,17 30.06.2020	134,91 30.12.2019
- jednostka S w dniu	139,60 30.06.2020	135,86 30.12.2019
- jednostka T w dniu:	139,40 30.06.2020	135,98 30.12.2019
- jednostka W w dniu:	139,08 30.06.2020	135,35 30.12.2019

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,01%</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	-	-

\*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 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. 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 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 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 powiązanimi 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 nieróżniące 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)

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	8 379	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 866	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	5 517	3
	<b>17 762</b>	<b>3</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	17 863	1 837
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	23 919	12 299
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 639	2 421
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:	2 797	2 388
- wynagrodzenie TFI	2 537	2 148
	<b>49 218</b>	<b>18 945</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
depozyt zabezpieczający w BNP Paribas	EUR	200	893	-	-
depozyt zabezpieczający w JP Morgan	EUR	989	4 417	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez JP Morgan	EUR	-	-	-800	-3 407
depozyt zabezpieczający wniesiony przez BNP Paribas	EUR	-	-	-60	-255
depozyt zabezpieczający w JP Morgan	USD	482	1 918	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	82 573	82 573	46 170	46 170
ING Bank Śląski S.A.	CZK	1 364	227	769	129
ING Bank Śląski S.A.	EUR	228	1 019	603	2 569
ING Bank Śląski S.A.	HUF	227	3	251	3
ING Bank Śląski S.A.	RON	2 698	2 488	48	43
ING Bank Śląski S.A.	RUB	192	11	28930	1 768
ING Bank Śląski S.A.	USD	106	420	50	190
			<b>93 969</b>		<b>47 210</b>

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

	waluta	01.01.2020 30.06.2020		01.01.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	162 883	162 883	119 187	119 187
	EUR	8 978	39 635	3 592	15 436
	RON	4 626	4 238	2 506	2 270
	RUB	66 615	3 857	48 894	2 904
	CZK	7 724	1 295	15 205	2 545
	HUF	133 980	1 713	18 364	243
	USD	2 986	11 968	6 885	26 437
			<b>225 589</b>		<b>169 022</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

30.06.2020	31.12.2019
48,93%	35,10%

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

30.06.2020	31.12.2019
46,05%	49,46%

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

30.06.2020	31.12.2019
39,06%	23,22%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane były 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

	30.06.2020	31.12.2019
o/n	0,00%	1,84%
depozyt zabezpieczający	0,23%	-0,14%

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

	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,37%	0,04%
zagraniczne składniki lokat	22,79%	22,59%

**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 30.06.2020 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	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	USU0 COMDTY kontrakt terminowy na obligacje US912810FT08 (US 30 YR T-Bond Futures - Sep 20)	42 647	10 714	USD	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.	20.09.2020	20.09.2020
Pozycja krótka	RXU0 COMDTY Euro Bund 10-yr Sep20 kontrakt terminowy na obligacje DE0001102473	78 834	17 652	EUR		20.09.2020	20.09.2020

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

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie funduszem, 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	FX forward-USD/PLN	5 305	21 000	USD	88 895	PLN	13.08.2020	13.08.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN	3 173	17 500	USD	72 833	PLN	23.07.2020	23.07.2020
Pozycja długa	FX forward-EUR/PLN	2 219	23 500	EUR	107 208	PLN	23.07.2020	23.07.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN	1 726	19 000	USD	77 352	PLN	20.08.2020	20.08.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN	-1 356	23 000	USD	90 188	PLN	27.08.2020	27.08.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN	-312	6 000	USD	23 571	PLN	13.08.2020	13.08.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN	-3	19 000	USD	75 623	PLN	20.08.2020	20.08.2020
Pozycja krótka	FX forward-PLN/USD	-1 562	25 445	PLN	6 000	USD	13.08.2020	13.08.2020
Pozycja krótka	FX forward-PLN/EUR	165	22 173	PLN	5 000	EUR	23.07.2020	23.07.2020
Pozycja krótka	FX forward-PLN/USD	3	39 801	PLN	10 000	USD	13.08.2020	13.08.2020

**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 krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-6 808	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	150 000	PLN	28.02.2025	28.02.2025
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-3 275	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	100 000	PLN	03.03.2025	03.03.2025
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-2 515	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	50 000	PLN	20.03.2030	20.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-2 032	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	50 000	PLN	20.03.2030	20.03.2030

**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)	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	USD/PLN 2020-08-13	638	301 000	CZK	51 074	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-23	590	12 650	EUR	54 520	PLN	23.01.2020	23.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-07-23	135	4 000	EUR	17 215	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-20	132	4 000	EUR	17 213	PLN	20.02.2020	20.02.2020

Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-20	546	15 000	EUR	64 700	PLN	19.03.2020	19.03.2020
Pozycja długa	PLN/USD 2020-08-13	63	18 500	EUR	79 215	PLN	26.03.2020	26.03.2020
Pozycja długa	PLN/EUR 2020-07-23	1 200	15 000	USD	58 155	PLN	23.01.2020	23.01.2020
Pozycja długa	PLN/USD 2020-08-13	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

### NOTA 7

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

	30.06.2020	31.12.2019
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	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>	0	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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 364 CZK	227 PLN	769 CZK	129 PLN
1 417 EUR	6 329 PLN	-257 EUR	-1 093 PLN
227 HUF	3 PLN	251 HUF	3 PLN
2 698 RON	2 488 PLN	48 RON	43 PLN
192 RUB	11 PLN	28 930 RUB	1 768 PLN
588 USD	2 338 PLN	50 USD	190 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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	304 024 CZK	50 954 PLN
33 202 EUR	148 280 PLN	56 981 EUR	242 655 PLN
2 972 355 HUF	37 229 PLN	- RON	- PLN
51 473 RON	47 458 PLN	1 997 343 RUB	122 038 PLN
118 311 USD	470 949 PLN	40 810 USD	154 984 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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
zrealizowane różnice kursowe:			
obligacje (CZK)	-	346	346
obligacje (EUR)	1 260	358	171
tytuły uczestnictwa (EUR)	-	615	-
obligacje (HUF)	966	52	52
obligacje (RON)	662	-	-
obligacje (RUB)	127	4 078	-
obligacje (USD)	19 421	23 466	21 244
tytuły uczestnictwa (USD)	-	1 774	279
niezrealizowane różnice kursowe:			
obligacje (CZK)	484	-	-
obligacje (EUR)	1 443	-	-
tytuły uczestnictwa (EUR)	594	-	-
obligacje (RON)	797	-	-
obligacje (RUB)	-	771	794
obligacje (USD)	11 475	-	-
tytuły uczestnictwa (USD)	449	-	-

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
zrealizowane różnice kursowe:			
obligacje (CZK)	-785	-	-
tytuły uczestnictwa (EUR)	-	-	-387
tytuły uczestnictwa (EUR)	-1 792	-	-
obligacje (RON)	-	-1 002	-1 002
tytuły uczestnictwa (USD)	-66	-	-
niezrealizowane różnice kursowe:			
obligacje (CZK)	-	-952	-468
obligacje (EUR)	-	-899	-784
tytuły uczestnictwa (EUR)	-	-594	-
obligacje (HUF)	-1 258	-	-
obligacje (RUB)	-771	-	-
obligacje (USD)	-	-21 591	-21 460
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>19 793</i>	<i>29 687</i>	<i>20 703</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>13 213</i>	<i>-23 265</i>	<i>-21 918</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

EUR (euro) - 4,4660	CZK (korona czeska) - 0,1666
USD (dolar amerykański) - 3,9806	RUB (rubel rosyjski) - 0,0564
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2525	RON (lej rumuński) - 0,9220

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
obligacje i listy zastawne	42 588	40 113	25 680
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	2 301	6 045	3 641
instrumenty pochodne	-3 938	-3 384	1 735
<b>Razem</b>	<b>40 951</b>	<b>42 774</b>	<b>31 056</b>

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
obligacje i listy zastawne	9 935	-8 139	-11 392
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	-564	462	0
instrumenty pochodne	-10 577	6 291	1 902
<b>Razem</b>	<b>-1 206</b>	<b>-1 386</b>	<b>-9 490</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, zawieranyymi 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>	1,50	1,00
<i>kategoria A1</i>	1,20	-
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria F</i>	0,70	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>	0,60	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>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	3 039 176	2 506 665	1 606 975	1 216 279
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
kategoria A	138,17	134,88	129,59	128,15
kategoria E	138,82	135,45	130,01	128,43
kategoria F	142,44	138,67	132,50	130,31
kategoria K	140,18	136,67	130,98	129,20
kategoria P	138,17	134,88	129,59	128,15
kategoria S	139,60	135,83	129,66	128,15
kategoria T	139,40	135,95	130,35	128,65
kategoria W	139,08	135,33	-	-

Warszawa, 26 sierpnia 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. 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 Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

## 8) Inne informacje

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.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sulek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

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 w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, 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.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 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 2020r. do 30 czerwca 2020r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

---

### **Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



## Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

## Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

---

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, 26 sierpnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 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 2020 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 30 czerwca 2020 r. o wartości 1.409.514 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.507.828 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3.304 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 21.986 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sulek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU**

**za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 Stabilnego Wzrostu ("Subfundusz") 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

Subfundusz jest jednym z dziesięciu 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 Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## **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, warianty 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 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 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 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, 26 sierpnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	342 862	417 558	27,49	345 419	414 976	26,99
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	2 286	2 724	0,18
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	952 965	997 623	65,69	934 485	953 398	62,00
Instrumenty pochodne*)	0	-5 667	-0,37	0	-1 620	-0,11
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>1 295 827</b>	<b>1 409 514</b>	<b>92,81</b>	<b>1 374 050</b>	<b>1 461 698</b>	<b>95,06</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 750	Polska	651	4 244	0,28
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 677	Polska	323	333	0,02
3.	AAL LN - GB00B1XZS820	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	17 142	Wielka Brytania	1 289	1 565	0,10
4.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 016	Polska	404	359	0,02
5.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 123	Polska	239	1 163	0,08
6.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 127	Polska	4 301	6 014	0,40
7.	AD NA - NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	58 271	Holandia	5 601	6 313	0,42
8.	AGR AV_NEW - AT000AGR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	46 267	Austria	3 862	3 785	0,25
9.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 405	Polska	123	227	0,01
10.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 796	Polska	501	465	0,03
11.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	532 889	Polska	1 894	2 185	0,14
12.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 791	Polska	3 594	4 235	0,28
13.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 919	Polska	351	178	0,01
14.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	101 240	Polska	22 846	39 980	2,63
15.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272 392	Polska	12 215	8 703	0,57
16.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 399	Polska	1 140	1 554	0,10
17.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 068	Polska	167	305	0,02
18.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	819 193	Polska	19 872	21 545	1,42
19.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 726	Polska	180	435	0,03
20.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 061	Polska	13 818	26 291	1,73
21.	DUE GR - DE0005565204	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	22 400	Niemcy	2 342	2 321	0,15
22.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	367 156	GPW Warszawa	1 421	1 377	0,09
23.	ERICB SS - SE0000108656	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztokholm	247 811	Szwecja	8 535	9 072	0,60
24.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	154 454	Polska	2 473	2 675	0,18
25.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	486 381	Polska	1 092	1 070	0,07
26.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 244	Polska	329	565	0,04
27.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 405	Polska	2 288	2 483	0,16
28.	HTO GA - GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	78 918	Grecja	4 484	4 233	0,28
29.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 305	Polska	6 977	8 860	0,58
30.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	126 934	Luksemburg	5 996	5 293	0,35
31.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	129 070	Polska	10 270	11 732	0,77
32.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 950	Polska	1 227	2 143	0,14
33.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 706	Polska	13 887	18 705	1,23
34.	LTS PW - PLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 827	Polska	4 360	7 670	0,51
35.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	114 064	Polska	4 507	7 254	0,48
36.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 007	Polska	2 511	2 762	0,18
37.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 127 237	Polska	3 026	3 407	0,22
38.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 880	Polska	786	1 086	0,07
39.	MT NA - LU1598757687	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	54 798	Luksemburg	2 373	2 293	0,15
40.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	747 362	Polska	2 820	2 832	0,19
41.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 391	Polska	853	1 219	0,08
42.	NOKIA FH - FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Helsinki	443 958	Finlandia	6 763	7 710	0,51
43.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	155 005	Polska	2 569	3 953	0,26
44.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 398 279	Polska	12 819	14 929	0,98
45.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	326 559	Polska	20 501	17 582	1,16
46.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	234 123	Polska	4 719	7 703	0,51
47.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 241 220	Polska	2 826	5 641	0,37
48.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 939	Polska	610	304	0,02

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
49.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	355 366	Polska	11 734	22 253	1,47
50.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 423 154	Polska	32 109	32 619	2,16
51.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	370 770	Luksemburg	10 161	11 257	0,74
52.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	706 554	Polska	20 228	20 441	1,35
53.	RHM GR - DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	20 707	Niemcy	5 651	7 139	0,47
54.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	117 288	Węgry	9 558	9 578	0,63
55.	RWL PW - PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 147	Polska	740	585	0,04
56.	SEM AV - AT0000785555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	48 060	Austria	2 595	2 309	0,15
57.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 919	Polska	140	518	0,03
58.	SNT PW - PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 159	Polska	407	806	0,05
59.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 940	Polska	10 028	10 689	0,70
60.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 807	Polska	648	289	0,02
61.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	817 914	Polska	3 084	2 282	0,15
62.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 449	Polska	2 121	2 833	0,19
63.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	73 350	Austria	2 109	2 015	0,13
64.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 225	Polska	1 658	3 212	0,21
65.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 342	Polska	446	303	0,02
66.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 095	Polska	1 076	626	0,04
67.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 329	Polska	1 634	1 051	0,07
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>342 862</b>	<b>417 558</b>	<b>27,49</b>

## DŁUŻNE 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 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>									<b>11 832</b>	<b>11 555</b>	<b>11 841</b>	<b>0,78</b>
<b>Obligacje</b>									<b>11 832</b>	<b>11 555</b>	<b>11 841</b>	<b>0,78</b>
1.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	30	29	30	0,00
2.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	120	116	122	0,01
3.	PLLCR000082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 4,19%	1 000	182	183	183	0,01
4.	PL0000111274	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	zerokuponowe	1 000	11 500	11 227	11 506	0,76
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>									<b>1 234 053</b>	<b>941 410</b>	<b>985 782</b>	<b>64,91</b>
<b>Obligacje</b>									<b>1 234 053</b>	<b>941 410</b>	<b>985 782</b>	<b>64,91</b>
1.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	360	342	373	0,03
2.	XS1650147660	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO BP SA	Polska	2021-07-25	stałe 0,75%	100 000	3	1 355	1 347	0,09
3.	PL0000106670	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	60	58	67	0,00
4.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	1 570	6 565	6 421	0,42
5.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	140 985	141 029	147 226	9,69
6.	PL0000112165	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-07-25	zerokuponowe	1 000	20 000	19 255	19 960	1,31
7.	PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	20 156	22 650	23 577	1,55
8.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	11 905	13 851	13 398	0,88
9.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	53 822	54 832	57 612	3,79
10.	US445545AH91	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2023-02-21	stałe 5,38%	2 000	1 430	12 941	12 643	0,83
11.	PLPHN0000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polski Holding Nieruchomości	Polska	2023-06-05	zmiennie 2,69%	1 000	4 800	4 800	4 809	0,32
12.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	48 285	50 876	55 374	3,65
13.	PLGTC0000318	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2023-11-06	zmiennie 4,85%	1 000	6 000	6 057	6 099	0,40
14.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	990	983	1 000	0,07

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
15.	US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	stałe 5,38%	2 000	1 338	12 303	12 235	0,81
16.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,50%	1 000	42 000	43 068	45 537	3,00
17.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 0,69%	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	117 000	121 493	127 402	8,39
19.	XS2114767457	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2025-02-10	stałe 0,00%	1 000	2 000	8 990	8 941	0,59
20.	US912828ZL77	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	USA	2025-04-30	stałe 0,38%	100	12 000	4 773	4 802	0,32
21.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	36 200	35 747	36 069	2,37
22.	US912828ZT04	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	USA	2025-05-31	stałe 0,25%	100	136 000	53 857	54 084	3,56
23.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	56 850	57 904	65 678	4,32
24.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 2,46%	1 000	9 300	9 299	9 385	0,62
25.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	57 642	58 578	64 230	4,23
26.	US71654QCB68	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-08-04	stałe 6,88%	1 000	1 583	5 291	6 160	0,41
27.	PLCFRPT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2027-02-12	zmiennie 3,44%	1 000	6 500	6 500	6 596	0,43
28.	US71654QCG55	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	stałe 6,50%	1 000	1 583	5 026	5 846	0,39
29.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	297	274	331	0,02
30.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,59%	100 000	49	4 967	5 008	0,33
31.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	35 000	36 157	39 069	2,57
32.	PL0000105391	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	35	43	48	0,00
33.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	44 588	50 625	51 063	3,36
34.	HU0000403696	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2030-08-21	stałe 3,00%	10 000	331 600	46 817	46 275	3,05
35.	PL0000112736	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	stałe 1,25%	1 000	23 000	22 321	22 949	1,51
36.	PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	zmiennie 1,99%	500 000	22	11 055	11 069	0,73
37.	PL0000109765	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4,00%	1 000	9 000	10 629	12 999	0,86
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>206 019</b>	<b>163 665</b>	<b>168 730</b>	<b>11,12</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>688 769</b>	<b>704 955</b>	<b>745 631</b>	<b>49,09</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>351 097</b>	<b>84 345</b>	<b>83 262</b>	<b>5,48</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>1 245 885</b>	<b>952 965</b>	<b>997 623</b>	<b>65,69</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakt terminowy</b>										
1.	KRSU0 INDEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	WIG20	-62	0	0	0,00
2.	USU0 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US912810FT08	-62	0	0	0,00
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja krótka</b>										
1.	PLN/HUF 17-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	PLN	3	0	-61	0,00
<b>pozycja długa</b>										
2.	USD/PLN 20-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-49	0,00
3.	HUF/PLN 17-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	HUF	1	0	-9	0,00

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej</b>							<b>9</b>	<b>0</b>	<b>-5 606</b>	<b>-0,37</b>
1.	IRS HUF 17-04-2021	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-307	-0,02
2.	IRS PLN 19-03-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-534	-0,04
3.	IRS PLN 18-03-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-1 721	-0,11
4.	IRS PLN 17-03-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-1 160	-0,08
5.	IRS PLN 23-04-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-814	-0,05
6.	IRS PLN 20-03-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-772	-0,05
7.	IRS PLN 12-06-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-145	-0,01
8.	IRS PLN 12-06-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-143	-0,01
9.	IRS PLN 18-06-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-10	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>-50</b>	<b>0</b>	<b>-5 667</b>	<b>-0,37</b>

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

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>			Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa: - obligacje				731 925	761 177	804 662	52,98
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej): - obligacje				482 368	130 692	130 038	8,56

### 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.	7 178	0,47
2.	Bank Pekao SA	28 650	1,89
3.	Petroleos Mexicanos	12 007	0,79
4.	Polaris Finance B.V.	37 526	2,47
5.	PKO BP SA	33 966	2,24
6.	PZU S.A.	25 449	1,68

**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	48	0,00
2.	PL0000107264	241	0,02
3.	PL0000108197	6 090	0,40
4.	PL0000109492	19 262	1,27
5.	PL0000109765	8 666	0,57
6.	IRS PLN 23-04-2030	-814	-0,05

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

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

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

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>1 518 761</b>	<b>1 537 815</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	98 175	42 837
2. Należności	5 405	84
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	29 975
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 331 919	1 452 835
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	914 361	942 915
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	83 262	12 084
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	83 262	10 483
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>10 933</b>	<b>8 001</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 507 828</b>	<b>1 529 814</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>534 079</b>	<b>559 369</b>
1. Kapitał wpłacony	14 679 689	14 587 238
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-14 145 610	-14 027 869
V. Dochody zatrzymane	<b>867 559</b>	<b>889 778</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	302 554	300 827
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	565 005	588 951
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>106 190</b>	<b>80 667</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 507 828</b>	<b>1 529 814</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	5 352 870,903878	5 454 663,617814
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 214 296,037458	2 389 182,957763
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	110 423,720866	111 100,215722
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	548 423,903144	534 077,766789
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	124 129,194559	125 901,190536
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	126 929,400808	126 611,168633
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	16 326,512240	25 210,820814
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	128 809,348239	95 625,387126
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	149 400,439276	152 914,947764
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	1 934 132,347288	1 894 039,162667
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>272,59</b>	<b>273,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>342,45</b>	<b>340,78</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>308,25</b>	<b>306,05</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>272,59</b>	<b>273,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>283,76</b>	<b>283,42</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>272,59</b>	<b>273,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>281,68</b>	<b>279,39</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>322,85</b>	<b>321,03</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>278,45</b>	<b>276,19</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
I. Przychody z lokat	<b>15 441</b>	<b>42 104</b>	<b>15 629</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 584	14 531	4 014
2. Przychody odsetkowe	12 853	25 336	11 612
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2 231	-
5. Pozostałe	4	6	3
II. Koszty funduszu	<b>13 714</b>	<b>23 201</b>	<b>13 945</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 811	22 780	11 006
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	54	80	47
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	2	42	25
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 472	-	2 785
13. Pozostałe	375	299	82
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>13 714</b>	<b>23 201</b>	<b>13 945</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>1 727</b>	<b>18 903</b>	<b>1 684</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>1 577</b>	<b>25 032</b>	<b>30 435</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-23 946	25 427	15 855
z tytułu różnic kursowych	4 511	2 167	-920
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 523	-395	14 580
z tytułu różnic kursowych	-1 351	-903	-3 447
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>3 304</b>	<b>43 935</b>	<b>32 119</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>-0,33</b>	<b>7,65</b>	<b>6,50</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>0,89</b>	<b>11,61</b>	<b>8,43</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>1,31</b>	<b>12,93</b>	<b>9,08</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>-0,33</b>	<b>7,65</b>	<b>6,50</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>0,22</b>	<b>9,40</b>	<b>7,36</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>-0,33</b>	<b>7,65</b>	<b>6,50</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>1,49</b>	<b>13,53</b>	<b>9,36</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>1,03</b>	<b>12,04</b>	<b>8,65</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>1,49</b>	<b>6,32*</b>	<b>2,36*</b>

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

*\*) 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)

<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 529 814</b>	<b>1 206 023</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>3 304</b>	<b>43 935</b>
a) przychody z lokat netto,	1 727	18 903
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-23 946	25 427
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 523	-395
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>3 304</b>	<b>43 935</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>-25 290</b>	<b>279 856</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	92 451	712 930
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	117 741	433 074
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-21 986</b>	<b>323 791</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 507 828</b>	<b>1 529 814</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 487 116</b>	<b>1 357 841</b>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-101 792,713936</b>	<b>1 104 955,912273</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	334 415,237465	2 571 640,713287
- jednostka A	110 581,285434	260 198,839330
- jednostka E	5 747,104866	14 456,479428
- jednostka F	38 311,929685	221 898,430908
- jednostka I	5 038,812672	7 813,032232
- jednostka K	12 101,973931	17 336,673186
- jednostka P	11 142,355420	42 126,991235
- jednostka S	35 880,324014	51 981,879993
- jednostka T	12 111,757950	33 616,268510
- jednostka W	103 499,693493	1 922 212,118465
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	436 207,951401	1 466 684,801014
- jednostka A	285 468,205739	431 930,894336
- jednostka E	6 423,599722	32 220,626424
- jednostka F	23 965,793330	756 963,207905
- jednostka I	6 810,808649	11 043,825764
- jednostka K	11 783,741756	12 670,851553
- jednostka P	20 026,663994	28 730,993311
- jednostka S	2 696,362901	3 373,520378
- jednostka T	15 626,266438	161 577,925545
- jednostka W	63 406,508872	28 172,955798
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	<b>-101 792,713936</b>	<b>1 104 955,912273</b>
- jednostka A	-174 886,920305	-171 732,055006
- jednostka E	-676,494856	-17 764,146996
- jednostka F	14 346,136355	-535 064,776997
- jednostka I	-1 771,995977	-3 230,793532
- jednostka K	318,232175	4 665,821633
- jednostka P	-8 884,308574	13 395,997924
- jednostka S	33 183,961113	48 608,359615
- jednostka T	-3 514,508488	-127 961,657035
- jednostka W	40 093,184621	1 894 039,162667
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>5 352 870,903878</b>	<b>5 454 663,617814</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	72 227 108,244219	71 892 693,006754
- jednostka A	63 687 947,008048	63 577 365,722614
- jednostka E	918 590,224473	912 843,119607
- jednostka F	1 480 476,341988	1 442 164,412303
- jednostka I	267 502,373033	262 463,560361
- jednostka K	296 931,089218	284 829,115287
- jednostka P	1 775 170,044819	1 764 027,689399
- jednostka S	422 113,890373	386 233,566359
- jednostka T	1 352 665,460309	1 340 553,702359
- jednostka W	2 025 711,811958	1 922 212,118465
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	66 874 237,340341	66 438 029,388940
- jednostka A	61 473 650,970590	61 188 182,764851
- jednostka E	808 166,503607	801 742,903885
- jednostka F	932 052,438844	908 086,645514
- jednostka I	143 373,178474	136 562,369825
- jednostka K	170 001,688410	158 217,946654

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
- jednostka P	1 758 843,532579	1 738 816,868585
- jednostka S	293 304,542134	290 608,179233
- jednostka T	1 203 265,021033	1 187 638,754595
- jednostka W	91 579,464670	28 172,955798
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	5 352 870,903878	5 454 663,617814
- jednostka A	2 214 296,037458	2 389 182,957763
- jednostka E	110 423,720866	111 100,215722
- jednostka F	548 423,903144	534 077,766789
- jednostka I	124 129,194559	125 901,190536
- jednostka K	126 929,400808	126 611,168633
- jednostka P	16 326,512240	25 210,820814
- jednostka S	128 809,348239	95 625,387126
- jednostka T	149 400,439276	152 914,947764
- jednostka W	1 934 132,347288	1 894 039,162667

	01.01.2020	01.01.2018
	30.06.2020	31.12.2018
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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
- kategoria W	276,19	270,16*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	272,59	273,08
- jednostka E	342,45	340,78
- jednostka F	308,25	306,05
- jednostka I	272,59	273,08
- jednostka K	283,76	283,42
- jednostka P	272,59	273,08
- jednostka S	281,68	279,39
- jednostka T	322,85	321,03
- jednostka W	278,45	276,19
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	-0,36%	2,70%
- jednostka E	0,99%	4,10%
- jednostka F	1,45%	4,56%
- jednostka I	-0,36%	2,70%
- jednostka K	0,24%	3,32%
- jednostka P	-0,36%	2,70%
- jednostka S	1,65%	4,77%
- jednostka T	1,14%	4,25%
- kategoria W	1,65%	3,94%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	248,11	264,38
w dniu	16.03.2020	14.05.2019
- jednostka E	310,48	326,81
w dniu	16.03.2020	03.01.2019
- jednostka F	279,11	292,20
w dniu	16.03.2020	03.01.2019
- jednostka I	248,11	264,38
w dniu	16.03.2020	14.05.2019
- jednostka K	257,83	273,36
w dniu	16.03.2020	14.05.2019
- jednostka P	248,11	264,38
w dniu	16.03.2020	14.05.2019
- jednostka S	254,90	266,22
w dniu	16.03.2020	03.01.2019
- jednostka T	292,59	307,42
w dniu	16.03.2020	03.01.2019
- jednostka W	251,98	269,99
w dniu	16.03.2020	10.06.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	275,64	275,83
w dniu	19.02.2020	05.11.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 07.06.2019 r.

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
- jednostka E w dniu	345,97	343,50
	08.06.2020	05.11.2019
- jednostka F w dniu	311,32	308,28
	08.06.2020	05.11.2019
- jednostka I w dniu	275,64	275,83
	19.02.2020	05.11.2019
- jednostka K w dniu	286,80	286,01
	05.06.2020	05.11.2019
- jednostka P w dniu	275,64	275,83
	19.02.2020	05.11.2019
	08.06.2020	-
- jednostka S w dniu	284,45	281,34
	08.06.2020	05.11.2019
- jednostka T w dniu	326,14	323,52
	08.06.2020	05.11.2019
- jednostka W w dniu	281,19	278,11
	08.06.2020	05.11.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A w dniu	272,59	273,09
	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka E w dniu	342,45	340,77
	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka F w dniu	308,25	306,04
	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka I w dniu	272,59	273,09
	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka K w dniu	283,76	283,43
	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka P w dniu	272,59	273,09
	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka S w dniu	281,68	279,38
	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka T w dniu	322,85	321,03
	30.06.2020	30.12.2019
- jednostka W w dniu	278,45	276,18
	30.06.2020	30.12.2019

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>	<b>1,85%</b>	<b>1,71%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,46%	1,68%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 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 przepływu 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 Gieldzie 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 wydelonowanego 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)

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	5 238	2
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3	-
Z tytułu dywidendy	146	72
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	18	9
	<b>5 405</b>	<b>84</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	607	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	5 667	3 221
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 542	1 188
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 045	1 402
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:	2 072	2 190
- wobec Urzędu Skarbowego	106	171
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 903	2 017
	<b>10 933</b>	<b>8 001</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A - depozyt zabezpieczający	PLN	920	920	1 120	1 120
JP Morgan - depozyt zabezpieczający	PLN	375	375	-	-
JP Morgan - depozyt zabezpieczający	EUR	520	2 322	340	1 448
BNP Paribas - depozyt zabezpieczający	EUR	400	1 787	-	-
JP Morgan - depozyt zabezpieczający	USD	498	1 982	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	90 085	90 085	35 085	35 085
ING Bank Śląski S.A.	CAD	30	87	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CZK	114	19	1 473	247
ING Bank Śląski S.A.	EUR	96	430	928	3 953
ING Bank Śląski S.A.	GBP	3	13	13	66
ING Bank Śląski S.A.	HUF	270	3	232	3
ING Bank Śląski S.A.	RON	125	115	28	25
ING Bank Śląski S.A.	RUB	139	8	236	15
ING Bank Śląski S.A.	SEK	5	2	-	-
ING Bank Śląski S.A.	TRY	6	3	106	67
ING Bank Śląski S.A.	USD	6	23	201	765
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	3	1	157	43
			<b>98 175</b>		<b>42 837</b>

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

	waluta	01.01.2020		01.01.2019	
		30.06.2020	w PLN	31.12.2019	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	50 890	50 890	48 924	48 924
	CAD	314	924	-	-
	CZK	15 009	2 517	14 321	2 397
	EUR	1 996	8 810	2 327	10 001
	GBP	44	223	42	206
	HUF	476 032	6 088	454 501	6 006
	RON	2 715	2 487	1 250	1 132
	RUB	23 295	1 349	28 952	1 720
	SEK	141	58	-	-
	TRY	24	15	1 331	900
	USD	2 358	9 453	2 222	8 532
	ZAR	3 725	903	6 812	1 811
			<b>83 718</b>		<b>81 630</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

30.06.2020	31.12.2019
60,40%	44,05%

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

30.06.2020	31.12.2019
5,29%	17,95%

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

30.06.2020	31.12.2019
5,03%	3,09%

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

30.06.2020	31.12.2019
0,00%	6,00%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane 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

	30.06.2020	31.12.2019
o/n	5,93%	2,33%
depozyt zabezpieczający	0,49%	0,17%

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

	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,45%	0,43%
zagraniczne składniki lokat	14,29%	11,69%

**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 30.06.2020 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	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	USU0 COMDTY kontrakt terminowy na obligacje US912810FT08 (US 30 YR T-Bond Futures - Sep 20)	44 069	11 071	USD	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.	21.09.2020	21.09.2020
Pozycja długa	KRSU0 INDEX kontrakt terminowy na indeks WIG20	2 456	2 456	PLN		20.09.2020	20.09.2020

**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 krótka	PLN/HUF 17-07-2020	-3	316	PLN	25 000	HUF	17.07.2020	17.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 20-07-2020	-49	13 100	USD	52 096	PLN	20.07.2020	20.07.2020
Pozycja długa	HUF/PLN 17-07-2020	-9	720 000	HUF	9 007	PLN	17.07.2020	17.07.2020

**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 HUF 17-04-2021	-307	płatności wykonywane co co 3 miesiące wg stawki BUBOR 3M	12 500 000	HUF	17.04.2021	17.04.2021
Pozycja krótka	IRS PLN 19-03-2030	-534	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	16 000	PLN	19.03.2030	19.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 18-03-2030	-1 721	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	31 500	PLN	18.03.2030	18.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 17-03-2030	-1 160	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	17 000	PLN	17.03.2030	17.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 23-04-2030	-814	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	23 000	PLN	23.04.2030	23.04.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 20-03-2030	-772	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	19 000	PLN	20.03.2030	20.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 12-06-2030	-145	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	600 000	HUF	12.06.2030	12.06.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 12-06-2030	-143	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	580 000	HUF	12.06.2030	12.06.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 18-06-2030	-10	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	16 000	PLN	18.06.2030	18.06.2030

**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

### NOTA 7

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

	Wartość 30.06.2020	Wartość 31.12.2019
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	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>	0	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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
30 CAD	87 PLN	- CAD	- PLN
114 CZK	19 PLN	1 473 CZK	247 PLN
1 016 EUR	4 539 PLN	1 268 EUR	5 401 PLN
3 HUF	13 PLN	232 HUF	3 PLN
270 GBP	3 PLN	13 GBP	66 PLN
125 RON	115 PLN	28 RON	25 PLN
139 RUB	8 PLN	236 RUB	15 PLN
5 SEK	2 PLN	- SEK	- PLN
6 TRY	3 PLN	106 TRY	67 PLN
504 USD	2 005 PLN	201 USD	765 PLN
3 ZAR	1 PLN	157 ZAR	43 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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
10 839 EUR	48 407 PLN	29 975 EUR	127 649 PLN
4 459 306 HUF	55 853 PLN	725 386 HUF	9 347 PLN
320 GBP	1 565 PLN	- GBP	- PLN
- RUB	- PLN	361 727 RUB	22 102 PLN
21 351 SEK	9 072 PLN	- SEK	- PLN
25 672 USD	102 191 PLN	5 441 USD	20 663 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
629 EUR	2 680 PLN	- EUR	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- USD	- PLN	19 USD	72 PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

	30.06.2020		31.12.2019
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
2 USD		9 PLN	
		w walucie obcej:	
		2 USD	
		w przeliczeniu:	
		9 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)

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>30.06.2019</i>
-zrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CAD)	41	-	-
Akcje (CZK)	-	63	63
Obligacje (CZK)	-	-	157
Akcje (EUR)	1125	24	-
Obligacje (EUR)	-	4	4
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-	848	327
Akcje (GBP)	-	26	26
Akcje (HUF)	-	-	42
Obligacje (HUF)	2672	-	-
Obligacje (RON)	358	-	-
Obligacje (RUB)	349	2655	703
Obligacje (TRY)	-	727	-
Akcje (USD)	750	-	-
Obligacje (USD)	4 445	-	-
Tytuły uczestnictwa (USD)	-	1180	504
Obligacje (ZAR)	7	-	-
-niezrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (EUR)	405	-	-
Obligacje (EUR)	144	-	-
Tytuły uczestnictwa (EUR)	229	-	-
Akcje (RON)	-	12	12
Obligacje (RUB)	-	245	-
Akcje (SEK)	263	-	-
Akcje (USD)	34	-	-
Kwity depozytowe (USD)	106	-	-
Obligacje (ZAR)	-	179	178

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

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>30.06.2019</i>
-zrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CZK)	-61	-	-
Obligacje (CZK)	-1 807	-150	-
Obligacje (EUR)	-356	-	-
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-916	-	-
Akcje (GBP)	-240	-	-
Akcje (HUF)	-163	-186	-
Obligacje (HUF)	-	-1 859	-739
Akcje (RON)	-	-15	-15
Obligacje (RON)	-	-47	-47
Akcje (TRY)	-	-18	-
Kwity depozytowe (USD)	-54	-45	-
Tytuły uczestnictwa (USD)	-1 639	-	-
Obligacje (USD)	-	-214	-853
Obligacje (ZAR)	-	-826	-1 091
-niezrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CZK)	-	-67	-67
Obligacje (CZK)	-	-88	-395
Akcje (EUR)	-	-384	-114
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-	-229	-5
Akcje (GBP)	-81	-	-
Akcje (HUF)	-157	-105	-217
Obligacje (HUF)	-539	-261	-537
Obligacje (RUB)	-245	-	-
Akcje (USD)	-	-34	-
Kwity depozytowe (USD)	-	-106	-
Obligacje (USD)	-1 510	-65	-2 302
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>4 511</i>	<i>2 167</i>	<i>-920</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 351</i>	<i>-903</i>	<i>-3 447</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

CZK (korona czeska) - 0,1666	TRY (lira turecka) - 0,5807	CAD (dolar kanadyjski) - 2,9084
EUR (euro) - 4,4660	RON (lej rumuński) - 0,9220	SEK (korona szwedzka) - 0,4249
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2525	USD (dolar amerykański) - 3,9806	RUB (rubel rosyjski) - 0,0564
ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2297	GBP (funt szterling) - 4,8851	

**NOTA 10****DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA****1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)**

<b>Grupy lokat</b>	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>30.06.2019</i>
akcje	-45 218	-12 659	993
obligacje	18 528	38 716	13 046
bony skarbowe	51		-
tytuły uczestnictwa	873	2 203	657
poходne	1 820	-2 833	1 159
<b>Razem</b>	<b>-23 946</b>	<b>25 427</b>	<b>15 855</b>

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

<b>Grupy lokat</b>	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>30.06.2019</i>
akcje i kwity depozytowe	4 741	4 918	13 761
obligacje	25 189	-3 915	-630
tytuły uczestnictwa	-360	360	45
poходne	-4 047	-1 758	1 404
<b>Razem</b>	<b>25 523</b>	<b>-395</b>	<b>14 580</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:

- 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:
  - prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - wynagrodzenie Depozytariusza;
  - związane z prowadzeniem subrejestr 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>	2,50	2,50
<i>kategoria A1</i>	2,00	
<i>kategoria E</i>	1,50	1,15
<i>kategoria F</i>	0,80	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>	0,70	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**

	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	1 507 828	1 529 814	1 206 023	1 291 650
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki kategorii A, P, I	272,59	273,08	265,90	276,01
jednostki kategorii E	342,45	340,78	327,37	335,26
jednostki kategorii F	308,25	306,05	292,69	298,40
jednostki kategorii K	283,76	283,42	274,32	283,04
jednostki kategorii S	281,68	279,39	266,66	276,01
jednostki kategorii T	322,85	321,03	307,94	314,89
jednostki kategorii W	278,45	276,19	-	-

Warszawa, 26 sierpnia 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 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 Stabilnego Wzrostu	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

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.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

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 w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, 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.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.



Katowice, 26 sierpnia 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

---

### **Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Zrównoważonego („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



## Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

## Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

---

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, 26 sierpnia 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 30 czerwca 2020 r. o wartości 626.167 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 651.438 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 21.947 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 17.165 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY**

za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 ("Subfundusz") 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

Subfundusz jest jednym z dziesięciu 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*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## 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 Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 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 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 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, 26 sierpnia 2020 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	292 332	358 096	54,52	289 817	355 567	52,77
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	4 518	5 757	0,88	5 740	6 735	1,00
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	253 539	264 539	40,27	219 050	224 345	33,29
Instrumenty pochodne *)	0	-2 225	-0,34	0	-898	-0,13
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>550 389</b>	<b>626 167</b>	<b>95,33</b>	<b>554 636</b>	<b>625 935</b>	<b>92,89</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 230	Polska	2 125	5 447	0,83
2.	IAT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 008	Polska	2 488	2 122	0,32
3.	AAL LN - GB00B1XZS820	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	92 097	Wielka Brytania	7 201	8 410	1,28
4.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 190	Polska	379	336	0,05
5.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 891	Polska	557	1 961	0,30
6.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 596	Polska	4 914	7 101	1,08
7.	AD NA - NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	12 454	Holandia	1 167	1 349	0,21
8.	AKGRT TI - TRAAKGRT91O	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 229 511	Turcja	3 561	4 862	0,74
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 745	Polska	362	337	0,05
10.	AMS SW - AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Zurych	14 144	Austria	936	831	0,13
11.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 913	Cypr	277	556	0,08
12.	AST PW - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 656	Holandia	1 356	1 367	0,21
13.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	175 610	Polska	831	720	0,11
14.	AVST LN - GB00BDD85M81	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	62 874	Wielka Brytania	852	1 623	0,25
15.	AZN LN - GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	7 893	Wielka Brytania	3 302	3 247	0,49
16.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 395	Polska	2 614	3 081	0,47
17.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 529	Polska	14 309	28 642	4,36
18.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	221 837	Polska	9 532	7 088	1,08
19.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 426	Polska	835	1 139	0,17
20.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	607 605	Polska	15 665	15 980	2,43
21.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 326	Polska	950	1 846	0,28
22.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 092	Polska	10 946	20 881	3,18
23.	DPW GR - DE0005552004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	19 876	Niemcy	2 081	2 889	0,44
24.	DUE GR - DE0005565204	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	12 967	Niemcy	1 356	1 344	0,20
25.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	262 721	Polska	1 000	985	0,15
26.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	164 344	Polska	1 312	1 177	0,18
27.	ERICB SS - SE0000108656	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztokholm	94 887	Szwecja	3 331	3 474	0,53
28.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	362 283	Polska	6 298	6 275	0,96
29.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	358 644	Polska	691	789	0,12
30.	FP FP - FR0000120271	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	29 054	Francja	4 111	4 408	0,67
31.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 182	Polska	224	384	0,06
32.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 621	Polska	1 608	1 740	0,26
33.	HTO GA - GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	46 160	Grecja	2 616	2 476	0,38
34.	IBE SM - ES0144580Y14	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Madryt	75 068	Hiszpania	3 129	3 460	0,53
35.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 500	Polska	4 614	6 328	0,96
36.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	97 748	Luksemburg	4 625	4 076	0,62
37.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 154	Polska	2 866	3 377	0,51
38.	KORDS TI - TRAKORDS91B	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	173 634	Turcja	1 361	1 256	0,19
39.	KOZAL TI - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	144 767	Turcja	6 640	7 007	1,07
40.	KRKG SV - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	3 109	Słowenia	902	1 150	0,18
41.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 264	Polska	1 032	1 387	0,21
42.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 524	Polska	6 663	10 741	1,64
43.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 937	Polska	3 552	5 996	0,91
44.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 369	Polska	3 468	5 366	0,82
45.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 590	Polska	1 796	1 976	0,30
46.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 083 927	Polska	2 823	3 276	0,50
47.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 441	Polska	226	515	0,08
48.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 249	Polska	807	1 093	0,17
49.	MRC PW - PLMRCRTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 963	Polska	719	959	0,15

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
50.	MT NA - LU1598757687	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	31 721	Luksemburg	1 373	1 327	0,20
51.	NOKIA FH - FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Helsinki	151 274	Finlandia	2 076	2 627	0,40
52.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 690	Polska	2 157	3 333	0,51
53.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 438 868	Polska	7 416	8 957	1,36
54.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	13 435	Węgry	2 014	1 854	0,28
55.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 828	Holandia	130	133	0,02
56.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	234 509	Polska	15 703	12 626	1,92
57.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	222 690	Polska	4 553	7 326	1,11
58.	PETKM TI - TRAPETKM91E	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,00	Turcja	0	0	0,00
59.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 024 540	Polska	2 439	4 657	0,71
60.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 885	Polska	655	365	0,06
61.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	246 117	Polska	8 838	15 412	2,35
62.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 021 999	Polska	23 018	23 424	3,57
63.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 741	Polska	474	822	0,13
64.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	313 135	Luksemburg	7 537	9 507	1,45
65.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	634 921	Polska	19 219	18 368	2,80
66.	RHM GR - DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	19 067	Niemcy	5 167	6 574	1,00
67.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	95 474	Węgry	7 938	7 797	1,19
68.	RWL PW - PLKLN000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 754	Polska	918	724	0,11
69.	SEM AV - AT0000785555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	23 489,00	Austria	1 261	1 129	0,17
70.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 314	Polska	126	466	0,07
71.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 795	Polska	675	1 356	0,21
72.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	26 829	Turcja	0	95	0,01
73.	SPL PW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 769	Polska	7 807	7 852	1,19
74.	STF PW - PLSTLPPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 457	Polska	960	468	0,07
75.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	772 844	Polska	2 876	2 156	0,33
76.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 498	Polska	2 024	3 379	0,51
77.	TENERGY GA - GRS4960030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	63 329	Grecja	1 544	2 718	0,41
78.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 808	Polska	1 385	2 746	0,42
79.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 404 289	Polska	4 782	5 684	0,86
80.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 663	Polska	329	223	0,03
81.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 054	Polska	227	184	0,03
82.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	754	Polska	666	431	0,07
83.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 033	Polska	1 035	546	0,08
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>292 332</b>	<b>358 096</b>	<b>54,52</b>

#### KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MNOD LI - US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	25 891	Federacja Rosyjska	2 222	2 699	0,41
1.	SBSW US - US82575P1075	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW New York	88 817	RPA	2 296	3 058	0,47
<b>Razem kwity depozytowe notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>4 518</b>	<b>5 757</b>	<b>0,88</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 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>									<b>1 457</b>	<b>4 425</b>	<b>4 542</b>	<b>0,69</b>
<b>Obligacje</b>									<b>1 457</b>	<b>4 425</b>	<b>4 542</b>	<b>0,69</b>
1.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	990	3 965	4 070	0,62
2.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	170	162	170	0,03
3.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	205	206	209	0,03
4.	PLCCRP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 4,19%	1 000	92	92	93	0,01
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>									<b>393 525</b>	<b>249 114</b>	<b>259 997</b>	<b>39,58</b>
<b>Obligacje</b>									<b>393 525</b>	<b>249 114</b>	<b>259 997</b>	<b>39,58</b>
1.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	160	152	166	0,02
2.	PL0000106670	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	60	59	67	0,01
3.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	570	2 383	2 331	0,35
4.	US9128286U98	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	USA	2022-05-15	stałe 2,13%	100	4 500	1 804	1 862	0,28
5.	PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	50	47	59	0,01
6.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 245	1 547	1 392	0,21
7.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	333	332	356	0,05
8.	US445545AH91	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2023-02-21	stałe 5,38%	2 000	465	4 202	4 111	0,63
9.	PLPHN0000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polski Holding Nieruchom	Polska	2023-06-05	zmiennie 2,69%	1 000	2 400	2 400	2 404	0,37
10.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	15 951	16 769	18 293	2,78
11.	PLGTC0000318	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2023-11-06	zmiennie 4,85%	1 000	3 000	3 029	3 049	0,46
12.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	10	10	10	0,00
13.	US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	stałe 5,38%	2 000	500	4 598	4 572	0,70
14.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,50%	1 000	20 000	20 576	21 684	3,30
15.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	100	99	100	0,02
16.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	55 000	57 946	59 890	9,12
17.	PL0000112728	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-04-25	stałe 0,75%	1 000	10 000	9 931	10 077	1,53
18.	US912828ZT04	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	USA	2025-05-31	stałe 0,25%	100	70 000	27 565	27 837	4,24
19.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	24 580	25 526	28 397	4,32
20.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 2,46%	1 000	5 000	5 000	5 046	0,77
21.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	13 947	14 069	15 541	2,37
22.	US71654QCB68	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-08-04	stałe 6,88%	1 000	667	2 229	2 596	0,40
23.	US71654QCG55	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	stałe 6,50%	1 000	667	2 118	2 463	0,37
24.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	332	311	370	0,06
25.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,59%	100 000	26	2 635	2 657	0,40
26.	XS1696445516	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2027-10-10	stałe 1,75%	1 000	100	469	478	0,07
27.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	10 000	11 096	11 163	1,70
28.	PL0000105391	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	5	6	7	0,00
29.	HU0000403696	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2030-08-21	stałe 3,00%	10 000	149 200	21 056	20 791	3,17
30.	PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	zmiennie 1,99%	500 000	7	3 517	3 522	0,54
31.	XS2161992511	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2032-04-28	stałe 1,63%	1 000	650	2 880	2 929	0,45
32.	PL0000109765	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4,00%	1 000	4 000	4 753	5 777	0,88
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>90 172</b>	<b>64 822</b>	<b>67 028</b>	<b>10,21</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>150 788</b>	<b>157 185</b>	<b>166 426</b>	<b>25,33</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>154 022</b>	<b>31 532</b>	<b>31 085</b>	<b>4,73</b>
<b>RAZEM DLUŻNE</b>									<b>394 982</b>	<b>253 539</b>	<b>264 539</b>	<b>40,27</b>

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakt terminowy</b>										
1.	USU0 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US912810FT08	-41	0	0	0,00
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>							<b>12</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>0,02</b>
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	FX forward-EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	-240	-0,04
2.	FX forward-USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-111	-0,02
3.	FX forward-USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-29	0,00
4.	FX forward-HUF/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	177	0,03
5.	FX forward-HUF/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	204	0,03
6.	FX forward-HUF/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	100	0,02
7.	FX forward-USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-97	-0,01
8.	FX forward-HUF/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	18	0,00
<b>pozycja krótka</b>										
9.	FX forward-USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	79	0,01
10.	FX forward-EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	PLN	1	0	15	0,00
11.	FX forward-EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	3	0,00
12.	FX forward-HUF/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	-6	0,00
<b>Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej</b>										
1.	IRS HUF 17-04-2021	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-135	-0,02
2.	IRS PLN 18-03-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-765	-0,12
3.	IRS PLN 17-03-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-546	-0,08
4.	IRS PLN 20-03-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-302	-0,05
5.	IRS PLN 23-03-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	stopa procentowa	1	0	-442	-0,07
6.	IRS HUF 16-06-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	stopa procentowa	1	0	-168	-0,02
7.	IRS PLN 18-06-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-4	0,00
8.	IRS HUF 29-06-2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	24	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>-2 225</b>	<b>-0,34</b>

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT			Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
	Rodzaj	Łączna liczba			
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa: - obligacje	156 148	163 597	173 727	26,45
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) - obligacje	225 415	62 573	62 580	9,53

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	9 062	1,38
2.	Bank Pekao S.A.	16 148	2,46
3.	Petroleos Mexicanos	5 059	0,77
4.	Polaris Finance B.V.	21 026	3,20
5.	PZU S.A.	21 026	3,20

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

		Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000102646	58	0,01
2.	PL0000105391	7	0,00
3.	PL0000108197	555	0,08
4.	PL0000110615	100	0,02
5.	PL0000109765	4 333	0,66
6.	PL0000111720	10 889	1,66
7.	IRS PLN 23-03-2030	-442	-0,07
8.	IRS HUF 16-06-2030	-168	-0,03

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

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

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

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>656 876</b>	<b>673 831</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 411	31 187
2. Należności	5 453	214
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	14 988
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	629 012	623 222
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	220 734
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	4 220
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	3 611
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>5 438</b>	<b>5 228</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>651 438</b>	<b>668 603</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>267 615</b>	<b>262 833</b>
1. Kapitał wpłacony	6 391 737	6 332 843
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 124 122	-6 070 010
V. Dochody zatrzymane	<b>309 951</b>	<b>336 387</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	27 255	29 041
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	282 696	307 346
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>73 872</b>	<b>69 383</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>651 438</b>	<b>668 603</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	1 984 114,645369	1 973 831,115717
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 024 308,381111	1 064 227,481489
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	38 208,775943	38 734,206457
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	322 647,118559	319 773,328476
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	88 116,893252	90 507,250516
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	93 760,079533	94 818,927913
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	13 400,865508	9 307,601170
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	71 792,191335	55 028,173500
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	203 932,165658	200 323,064643
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	127 948,174470	101 111,081553
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>310,51</b>	<b>321,99</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>437,45</b>	<b>449,80</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>360,86</b>	<b>370,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>310,51</b>	<b>321,99</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>325,41</b>	<b>336,27</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>310,51</b>	<b>321,99</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>323,24</b>	<b>331,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>363,93</b>	<b>373,84</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>318,71</b>	<b>326,49</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
I. Przychody z lokat	<b>6 741</b>	<b>22 277</b>	<b>8 486</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 086	13 624	4 096
2. Przychody odsetkowe	2 939	8 180	4 389
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	471	-
5. Pozostałe	716	2	1
II. Koszty funduszu	<b>8 527</b>	<b>15 227</b>	<b>8 970</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 641	14 660	7 401
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	54	103	59
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	27	50	20
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 440	-	1 353
13. Pozostałe	365	414	137
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>8 527</b>	<b>15 227</b>	<b>8 970</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 786</b>	<b>7 050</b>	<b>-484</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-20 161</b>	<b>19 039</b>	<b>23 319</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-24 650	15 779	8 094
z tytułu różnic kursowych	1 169	1 861	-271
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 489	3 260	15 225
z tytułu różnic kursowych	-1 072	-1 794	-3 049
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-21 947</b>	<b>26 089</b>	<b>22 835</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>-12,53</b>	<b>10,92</b>	<b>10,44</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>-9,65</b>	<b>16,91</b>	<b>13,34</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>-8,80</b>	<b>18,69</b>	<b>14,18</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>-12,53</b>	<b>10,92</b>	<b>10,44</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>-11,35</b>	<b>13,38</b>	<b>11,64</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>-12,53</b>	<b>10,92</b>	<b>10,44</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>-8,37</b>	<b>19,58</b>	<b>14,60</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>-9,31</b>	<b>17,63</b>	<b>13,68</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>-8,37</b>	<b>8,59*</b>	<b>4,01*</b>

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

\*) 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)

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>668 603</b>	<b>654 147</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-21 947</b>	<b>26 089</b>
a) przychody z lokat netto,	-1 786	7 050
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-24 650	15 779
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 489	3 260
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-21 947</b>	<b>26 089</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>4 782</b>	<b>-11 633</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	58 894	180 840
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	54 112	192 473
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-17 165</b>	<b>14 456</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>651 438</b>	<b>668 603</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>636 114</b>	<b>662 407</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>10 283,529652</b>	<b>-25 065,839722</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	184 867,186033	535 343,311895
- jednostka A	72 493,076113	189 256,077840
- jednostka E	1 546,387105	3 965,318237
- jednostka F	23 422,762659	142 280,536003
- jednostka I	2 314,824133	5 062,242207
- jednostka K	6 562,831521	10 552,523645
- jednostka P	19 076,366591	14 377,740108
- jednostka S	18 645,744588	33 335,990617
- jednostka T	12 639,172263	34 796,799308
- jednostka W	28 166,021060	101 716,083930
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	174 583,656381	560 409,151617
- jednostka A	112 412,176491	297 237,803894
- jednostka E	2 071,817619	18 934,997161
- jednostka F	20 548,972576	30 147,770181
- jednostka I	4 705,181397	6 227,882476
- jednostka K	7 621,679901	10 043,765881
- jednostka P	14 983,102253	10 836,979073
- jednostka S	1 881,726753	1 200,628925
- jednostka T	9 030,071248	185 174,321649
- jednostka W	1 328,928143	605,002377
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	10 283,529652	-25 065,839722
- jednostka A	-39 919,100378	-107 981,726054
- jednostka E	-525,430514	-14 969,678924
- jednostka F	2 873,790083	112 132,765822
- jednostka I	-2 390,357264	-1 165,640269
- jednostka K	-1 058,848380	508,757764
- jednostka P	4 093,264338	3 540,761035
- jednostka S	16 764,017835	32 135,361692
- jednostka T	3 609,101015	-150 377,522341
- jednostka W	26 837,092917	101 111,081553
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 984 114,645369</b>	<b>1 973 831,115717</b>
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	25 948 001,418116	25 763 134,232083
- jednostka A	23 122 216,237367	23 049 723,161254
- jednostka E	623 010,894980	621 464,507875
- jednostka F	434 804,743133	411 381,980474
- jednostka I	172 954,024468	170 639,200335
- jednostka K	187 008,725692	180 445,894171
- jednostka P	510 396,281836	491 319,915245
- jednostka S	144 772,308920	126 126,564332
- jednostka T	622 956,096730	610 316,924467
- jednostka W	129 882,104990	101 716,083930
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	23 963 886,772747	23 789 303,116366
- jednostka A	22 097 907,856256	21 985 495,679765
- jednostka E	584 802,119037	582 730,301418
- jednostka F	112 157,624574	91 608,651998
- jednostka I	84 837,131216	80 131,949819
- jednostka K	93 248,646159	85 626,966258
- jednostka P	496 995,416328	482 012,314075
- jednostka S	72 980,117585	71 098,390832
- jednostka T	419 023,931072	409 993,859824
- jednostka W	1 933,930520	605,002377

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 984 114,645369	1 973 831,115717
- jednostka A	1 024 308,381111	1 064 227,481489
- jednostka E	38 208,775943	38 734,206457
- jednostka F	322 647,118559	319 773,328476
- jednostka I	88 116,893252	90 507,250516
- jednostka K	93 760,079533	94 818,927913
- jednostka P	13 400,865508	9 307,601170
- jednostka S	71 792,191335	55 028,173500
- jednostka T	203 932,165658	200 323,064643
- jednostka W	127 948,174470	101 111,081553

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

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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
- kategoria W	326,49	318,40*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	310,51	321,99
- jednostka E	437,45	449,80
- jednostka F	360,86	370,13
- jednostka I	310,51	321,99
- jednostka K	325,41	336,27
- jednostka P	310,51	321,99
- jednostka S	323,24	331,13
- jednostka T	363,93	373,84
- jednostka W	318,71	326,49
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyróżniona w tabeli powyżej)		
- jednostka A	-7,17%	3,23%
- jednostka E	-5,52%	5,00%
- jednostka F	-5,04%	5,53%
- jednostka I	-7,17%	3,23%
- jednostka K	-6,49%	3,96%
- jednostka P	-7,17%	3,23%
- jednostka S	-4,79%	5,79%
- jednostka T	-5,33%	5,21%
- kategoria W	-4,79%	4,48%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	264,59	308,22
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka E	370,86	425,96
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka F	305,47	349,40
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka I	264,59	308,22
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka K	276,70	320,46
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka P	264,59	308,22
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka S	273,42	311,91
w dniu	12.03.2020	03.01.2019
- jednostka T	308,35	353,57
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka W	269,59	315,85
w dniu	12.03.2020	28.08.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	327,92	326,48
w dniu	19.02.2020	24.07.2019
- jednostka E	459,15	453,31
w dniu	19.02.2020	05.11.2019
- jednostka F	378,08	372,73
w dniu	19.02.2020	05.11.2019
- jednostka I	327,92	326,48
w dniu	19.02.2020	24.07.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
- jednostka K w dniu	342,78 19.02.2020	339,91 24.07.2019
- jednostka P w dniu	327,92 19.02.2020	326,48 24.07.2019
- jednostka S w dniu	338,35 19.02.2020	333,32 05.11.2019
- jednostka T w dniu	381,71 19.02.2020	376,63 05.11.2019
- jednostka W w dniu	333,62 19.02.2020	328,66 05.11.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A w dniu	310,51 30.06.2020	322,23 30.12.2019
- jednostka E w dniu	437,45 30.06.2020	450,11 30.12.2019
- jednostka F w dniu	360,86 30.06.2020	370,38 30.12.2019
- jednostka I w dniu	310,51 30.06.2020	322,23 30.12.2019
- jednostka K w dniu	325,41 30.06.2020	336,51 30.12.2019
- jednostka P w dniu	310,51 30.06.2020	322,23 30.12.2019
- jednostka S w dniu	323,24 30.06.2020	331,35 30.12.2019
- jednostka T w dniu	363,93 30.06.2020	374,09 30.12.2019
- jednostka W w dniu	318,71 30.06.2020	326,71 30.12.2019
	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>	<b>2,70%</b>	<b>2,30%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,10%	2,21%
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	-	-

\*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 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 (najdłuższe 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, 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 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
- Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	5 257	9
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10	-
Z tytułu dywidendy	185	204
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	1	1
	<b>5 453</b>	<b>214</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	195	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 845	1 507
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	476	2 336
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	671	106
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:	1 251	1 279
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 183	1 238
	<b>5 438</b>	<b>5 228</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 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający	PLN	480	480	440	440
BNP Paribas - depozyt zabezpieczający	EUR	110	492	20	85
JP Morgan - depozyt zabezpieczający	EUR	290	1 295	-	-
JP Morgan - depozyt zabezpieczający	USD	272	1 081	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	16 397	16 397	27 736	27 736
ING Bank Śląski S.A.	CHF	2	7	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CZK	65	11	671	113
ING Bank Śląski S.A.	EUR	45	200	460	1 961
ING Bank Śląski S.A.	GBP	5	26	4	18
ING Bank Śląski S.A.	HUF	181 519	2 274	197	3
ING Bank Śląski S.A.	RON	68	62	24	21
ING Bank Śląski S.A.	RUB	101	6	263	16
ING Bank Śląski S.A.	SEK	3	1	-	-
ING Bank Śląski S.A.	TRY	33	19	8	5
ING Bank Śląski S.A.	USD	15	59	199	756
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	4	1	120	33
			<b>22 411</b>		<b>31 187</b>

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

	waluta	01.01.2020 30.06.2020		01.01.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	19 405	19 405	21 968	21 968
	CZK	4 181	701	6 529	1 093
	EUR	772	3 410	1 062	4 563
	GBP	75	381	117	575
	HUF	318 975	4 079	189 928	2 510
	RON	1 153	1 056	785	711
	RUB	10 004	579	14 322	851
	SEK	153	64	-	-
	TRY	309	192	1 288	871
	USD	653	2 618	1 192	4 577
	ZAR	1 772	429	3 711	987
			<b>32 915</b>		<b>38 705</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	
30.06.2020	31.12.2019
37,70%	25,64%

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	
30.06.2020	31.12.2019
2,57%	7,65%

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	
30.06.2020	31.12.2019
3,88%	3,05%

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	
30.06.2020	31.12.2019
0,00%	5,96%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane 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		
	30.06.2020	31.12.2019
o/n	0,00%	4,23%
depozyt zabezpieczający	0,15%	0,08%

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		
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,84%	0,43%
zagraniczne składniki lokat	23,10%	17,83%

**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 30.06.2020 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	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	USU0 COMDTY kontrakt terminowy na obligacje US912810FT08 (US 30 YR T-Bond Futures - Sep 20)	29 142	7 321	USD	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.	21.09.2020	21.09.2020

**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 13-07-2020	-240	3 000	EUR	13 160	PLN	13.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 20-07-2020	-111	1 700	USD	6 656	PLN	20.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 27-07-2020	-29	600	USD	2 359	PLN	27.07.2020
Pozycja długa	HUF/PLN 06-07-2020	177	500 000	HUF	6 439	PLN	06.07.2020
Pozycja krótka	USD/PLN 17-07-2020	79	6 489	PLN	1 650	USD	17.07.2020
Pozycja długa	HUF/PLN 13-07-2020	204	500 000	HUF	6 466	PLN	13.07.2020
Pozycja długa	HUF/PLN 13-07-2020	100	230 000	HUF	2 980	PLN	13.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 27-07-2020	-97	4 470	USD	17 696	PLN	27.07.2020
Pozycja krótka	EUR/PLN 13-07-2020	15	10 482	PLN	2 350	EUR	13.07.2020
Pozycja długa	HUF/PLN 06-07-2020	18	500 000	HUF	6 280	PLN	06.07.2020
Pozycja krótka	EUR/PLN 13-07-2020	3	3 124	PLN	700	EUR	13.07.2020
Pozycja krótka	HUF/PLN 06-07-2020	-6	6 268	PLN	500 000	HUF	06.07.2020

**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 HUF 17-04-2021	-135	płatności wykonywane co 3 miesiące wg stawki BUBOR 3M	5 500 000	HUF	17.04.2021	17.04.2021
Pozycja krótka	IRS PLN 18-03-2030	-765	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	14 000	PLN	18.03.2030	18.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 17-03-2020	-546	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	8 000	PLN	17.03.2030	17.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 20-03-2030	-302	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	6 000	PLN	20.03.2030	20.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 23-03-2030	-442	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	12 500	PLN	23.03.2030	23.03.2030
Pozycja krótka	IRS HUF 16-06-2030	-168	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	1 000 000	HUF	16.06.2030	16.06.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 18-06-2030	-4	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	7 500	PLN	18.06.2030	18.06.2030
Pozycja krótka	IRS HUF 29-06-2030	24	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	500 000	HUF	29.06.2030	29.06.2030

**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	FX forward-EUR/PLN	74	3 600	EUR	15 412	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN	53	1 800	EUR	7 726	PLN	20.01.2020	20.01.2020
Pozycja długa	FX forward-USD/PLN	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

**NOTA 7**

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

	Wartość 30.06.2020	Wartość 31.12.2019
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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 CHF	7 PLN	- CHF	- PLN
65 CZK	11 PLN	671 CZK	113 PLN
445 EUR	1 987 PLN	480 EUR	2 046 PLN
5 GBP	26 PLN	4 GBP	18 PLN
181 519 HUF	2 274 PLN	197 HUF	3 PLN
68 RON	62 PLN	24 RON	21 PLN
101 RUB	6 PLN	263 RUB	16 PLN
3 SEK	1 PLN	- SEK	- PLN
33 TRY	19 PLN	8 TRY	5 PLN
287 USD	1 140 PLN	199 USD	756 PLN
4 ZAR	1 PLN	120 ZAR	33 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:

	30.06.2020			31.12.2019
	w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
	199 CHF		831 PLN	- CHF
	- CZK		- PLN	- PLN
	7 805 EUR		34 858 PLN	9 810 CZK
	2 719 GBP		13 281 PLN	15 542 EUR
	2 430 500 HUF		30 442 PLN	3 098 GBP
	8 175 SEK		3 474 PLN	1 051 694 HUF
	22 767 TRY		13 221 PLN	- SEK
	13 967 USD		55 600 PLN	13 629 TRY
				3 842 USD
				14 592 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

	31.12.2019			31.12.2019
	w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
	339 EUR		1 443 PLN	- EUR
	646 USD		2 455 PLN	- USD
				- PLN
				- PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

	31.12.2019			31.12.2019
	w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
	63 EUR		270 PLN	- EUR
	- GBP		- PLN	5 GBP
	3 TRY		2 PLN	- TRY
	- USD		- PLN	47 USD
				177 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)

	01.01.2020	01.01.2019	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
zrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CZK)	-	114	114
Obligacje (CZK)	-	-	115
Akcje (EUR)	496	32	9
Obligacje (EUR)	-	2	2
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-	437	177
Akcje (GBP)	40	145	61
Akcje (HUF)	-	46	53
Obligacje (HUF)	978	-	-
Obligacje (RON)	157	-	-
Obligacje (RUB)	160	1238	386
Akcje (TRY)	-	319	89
Obligacje (TRY)	-	313	-
Akcje (USD)	525	-	-
Obligacje (USD)	612	-	-
Kwity depozytowe (USD)	-	173	10
Tytuły uczestnictwa (USD)	-	693	273
Obligacje (ZAR)	5	-	-
niezrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CHF)	2	-	-
Akcje (CZK)	1	-	-
Akcje (EUR)	327	-	-
Tytuły uczestnictwa (EUR)	100	-	-
Akcje (HUF)	113	-	-
Akcje (GBP)	-	26	-
Akcje (RON)	-	9	9
Obligacje (RUB)	-	105	-
Akcje (SEK)	145	-	-
Akcje (USD)	37	-	-
Kwity depozytowe (USD)	116	-	-
Obligacje (ZAR)	-	97	97

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

	01.01.2020	01.01.2019	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
zrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CZK)	-52	-	-
Obligacje (CZK)	-66	-47	-
Obligacje (EUR)	-228	-	-
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-399	-	-
Akcje (HUF)	-462	-	-
Obligacje (HUF)	-	-944	-418
Akcje (RON)	-	-11	-11
Obligacje (RON)	-	-25	-25
Akcje (TRY)	-391	-	-
Obligacje (USD)	-	-144	-514
Tytuły uczestnictwa (USD)	-157	-	-
Kwity depozytowe (USD)	-49	-	-
Obligacje (ZAR)	-	-480	-592

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
niezrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CZK)	-	-113	-112
Obligacje (CZK)	-	-51	-213
Akcje (EUR)	-	-259	-155
Obligacje (EUR)	-55	-	-
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-	-100	-3
Akcje (GBP)	-439	-	-174
Akcje (HUF)	-	-332	-195
Obligacje (HUF)	-287	-145	-280
Obligacje (RUB)	-105	-	-
Akcje (TRY)	-1 001	-695	-713
Akcje (USD)	-	-37	-
Kwity depozytowe (USD)	-	-150	-83
Obligacje (USD)	-26	-149	-1 227
Zrealizowane różnice kursowe razem	1 169	1 861	-271
Niezrealizowane różnice kursowe razem	-1 072	-1 794	-3 049

#### 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

CZK (korona czeska) - 0,1666	RON (lej rumuński) - 0,9220	TRY (lira turecka) - 0,5807
EUR (euro) - 4,4660	USD (dolar amerykański) - 3,9806	SEK (korona szwedzka) - 0,4249
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2525	RUB (rubel rosyjski) - 0,0564	CHF (frank szwajcarski) - 4,1818
ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2297	GBP (funt szterling) - 4,8851	

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
akcje i kwity depozytowe	-31 597	1 738	2 242
obligacje	9 278	15 564	5 060
bony skarbowe	16	-	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	874	1 161	353
pochodne	-3 221	-2 684	439
<b>Razem</b>	<b>-24 650</b>	<b>15 779</b>	<b>8 094</b>

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
akcje i kwity depozytowe	542	4 874	14 088
obligacje	5 430	-826	415
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-157	157	24
instrumenty pochodne	-1 326	-946	698
<b>Razem</b>	<b>4 489</b>	<b>3 259</b>	<b>15 225</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:

- 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 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 A1</i>	2,50	-
<i>kategoria E</i>	1,30	1,30
<i>kategoria F</i>	0,90	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>	0,70	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

	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	651 438	668 603	654 147	721 916
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł):				
jednostki kategorii A, P, I	310,51	321,99	311,92	337,14
jednostki kategorii E	437,45	449,80	428,38	455,22
jednostki kategorii F	360,86	370,13	350,75	370,86
jednostki kategorii K	325,41	336,27	323,47	347,19
jednostki kategorii S	323,24	331,13	313,01	337,14
jednostki kategorii T	363,93	373,84	355,32	376,83
jednostki kategorii W	318,71	326,49	-	-

Warszawa, 26 sierpnia 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 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

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.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

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 w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, 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.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

---

### **Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Akcji („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.





## Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

## Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

---

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, 26 sierpnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Akcji**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 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 2020 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 30 czerwca 2020 r. o wartości 810.431 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 840.332 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 94.479 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 91.459 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ AKCJI**

**za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 ("Subfundusz") utworzony w ramach Funduszu nie posiada
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

Subfundusz jest jednym z dziesięciu 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 Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 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 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 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 W:

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, 26 sierpnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	655 120	792 330	93,65	714 932	885 740	94,67
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	14 637	18 101	2,14	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>669 757</b>	<b>810 431</b>	<b>95,79</b>	<b>735 042</b>	<b>913 381</b>	<b>97,62</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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	30.06.2020 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 063	Polska	2 631	10 701	1,26
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	109 438	Polska	3 995	3 414	0,40
3.	AAL LN - GB00B1XZS820	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	122 439	Wielka Brytania	9 492	11 181	1,32
4.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 745	Polska	1 172	1 042	0,12
5.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	5 389	0,64
6.	ACP PW - PLSOFTB000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	299 611	Polska	13 685	19 774	2,34
7.	AD NA - NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	27 768	Holandia	2 612	3 009	0,36
8.	AKGRT TI - TRAAKGR9105	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	2 406 125	Turcja	6 626	9 515	1,12
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 632	Polska	1 008	936	0,11
10.	AMS SW - AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Zurych	30 717	Austria	2 033	1 805	0,21
11.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 614	Cypr	426	846	0,10
12.	AST PW - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	175 066	Holandia	2 804	2 827	0,33
13.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	328 155	Polska	1 553	1 345	0,16
14.	AVST LN - GB00BDD85M81	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	162 128	Wielka Brytania	2 225	4 186	0,49
15.	AZN LN - GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	10 234	Wielka Brytania	4 282	4 210	0,50
16.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 803	Polska	6 865	8 090	0,96
17.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	739	372	0,04
18.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	168 388	Polska	30 514	66 496	7,86
19.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	323 814	Polska	15 713	10 346	1,22
20.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 562	Polska	2 400	3 268	0,39
21.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 136 994	Polska	28 796	29 903	3,53
22.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 023	Polska	1 342	2 840	0,34
23.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	216 267	Polska	20 112	43 383	5,13
24.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 708	Polska	465	1 280	0,15
25.	DPW GR - DE0005552004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	39 811	Niemcy	4 168	5 787	0,68
26.	DUE GR - DE0005565204	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	25 317	Niemcy	2 647	2 623	0,31
27.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	480 647	Polska	2 080	1 802	0,21
28.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	372 880	Polska	2 971	2 670	0,32
29.	ERICB SS - SE0000108656	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztokholm	237 803	Szwecja	8 370	8 706	1,03
30.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	575 010	Polska	10 190	9 959	1,18
31.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	987 832	Polska	2 790	2 173	0,26
32.	FP FP - FR0000120271	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	34 884	Francja	4 826	5 293	0,63
33.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 469	Polska	542	929	0,11
34.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 190	Polska	3 203	3 477	0,41
35.	HTO GA - GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	79 416	Grecja	4 473	4 260	0,50
36.	IBE SM - ES0144580Y14	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Madryt	91 279	Hiszpania	3 805	4 207	0,50
37.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	114 257	Polska	12 130	16 247	1,92
38.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	221 080	Luksemburg	10 391	9 219	1,09
39.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 522	Polska	2 958	3 502	0,41
40.	KORDS TI - TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	345 995	Turcja	2 711	2 503	0,30
41.	KOZAL TI - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	235 137	Turcja	10 742	11 381	1,34
42.	KRKG SV - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	5 750	Słowenia	1 669	2 126	0,25
43.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 110	Polska	1 913	2 569	0,30
44.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 815	Polska	18 451	28 389	3,36
45.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	260 417	Polska	9 619	15 625	1,85
46.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 481	Polska	7 203	10 652	1,26
47.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 069	Polska	4 615	5 076	0,60
48.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 151 671	Polska	7 595	6 502	0,77



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	Udział w
							30.06.2020	
							w tys. PLN	
49.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 897	Polska	659	1 512	0,18
50.	MLK PW - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	282	12	0,00
51.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	124 285	Polska	1 780	2 374	0,28
52.	MRC PW - PLMRCR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 006	Polska	2 766	3 690	0,44
53.	MT NA - LU1598757687	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	61 933	Luksemburg	2 682	2 592	0,31
54.	NOKIA FH - FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Helsinki	564 251	Finlandia	7 763	9 799	1,16
55.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	303 887	Polska	4 862	7 749	0,92
56.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 298 558	Polska	16 771	20 534	2,43
57.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	17 483	Węgry	2 621	2 413	0,28
58.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 727	Holandia	440	418	0,05
59.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	619 603	Polska	47 145	33 359	3,94
60.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	542 226	Polska	10 627	17 839	2,11
61.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	0,64	Turcja	0	0	0,00
62.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 751 123	Polska	6 215	7 959	0,94
63.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 262	Polska	1 651	894	0,11
64.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	690 842	Polska	25 133	43 261	5,11
65.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 862 265	Polska	70 609	65 603	7,75
66.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 071	Polska	1 107	1 922	0,23
67.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	641 123	Polska	15 175	19 464	2,30
68.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 457 000	Polska	45 953	42 151	4,98
69.	RHM GR - DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	25 732	Niemcy	6 940	8 872	1,05
70.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	177 039	Węgry	14 843	14 458	1,71
71.	RVU PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 230	Polska	471	540	0,06
72.	RWL PW - PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 077	Polska	2 584	2 073	0,24
73.	SEM AV - AT0000078555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	36 523	Austria	1 960	1 755	0,21
74.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 934	Polska	399	1 396	0,16
75.	SLV PW - PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 230	Polska	0	387	0,05
76.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	170 573	Polska	1 876	3 804	0,45
77.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	37 269,73	Turcja	0	132	0,02
78.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	114 947	Polska	22 927	20 162	2,38
79.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 502	Polska	1 420	667	0,08
80.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 662 690	Polska	6 100	4 639	0,55
81.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 394	Polska	4 797	8 005	0,95
82.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	190 892	Grecja	4 762	8 193	0,97
83.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	378 701	Polska	2 328	4 980	0,59
84.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 946 323	Polska	11 813	14 057	1,66
85.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	698	472	0,06
84.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	351 167	Polska	984	799	0,09
85.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	362 487	Polska	2 585	1 559	0,18
						<b>655 120</b>	<b>792 330</b>	<b>93,65</b>

**Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym**

#### KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	Udział w
							30.06.2020	
							w tys. PLN	
1.	MNOD LI - US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	118 651	Federacja Rosyjska	10 208	12 370	1,46
1.	SBSW US - US82575P1075	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Nowy Jork	166 455	RPA	4 429	5 731	0,68
						<b>14 637</b>	<b>18 101</b>	<b>2,14</b>

**Razem kwity depozytowe notowane na aktywnym rynku regulowanym**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<i>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</i>										
<b>Kontrakty terminowe</b>										
1.	KRSU0 INDEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	Index WIG20	125	0	0	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</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 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Grupa ASSECO	25 163	2,97

**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, 26 sierpnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

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

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>846 088</b>	<b>935 613</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 153	21 399
2. Należności	3 504	833
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>	810 431 0	913 381 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>5 756</b>	<b>3 822</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>840 332</b>	<b>931 791</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>623 583</b>	<b>620 563</b>
1. Kapitał wpłacony	11 053 890	10 883 594
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 430 307	-10 263 031
V. Dochody zatrzymane	<b>76 076</b>	<b>134 583</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-54 250	-50 237
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	130 326	184 820
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>140 673</b>	<b>176 645</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>840 332</b>	<b>931 791</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 995 308,331570	2 966 162,011492
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 966 171,857368	2 037 946,476031
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	29 208,884243	30 235,909382
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	348 588,665660	336 466,753531
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	117 377,766409	117 995,004987
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	122 176,641280	106 489,354395
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	13 521,866027	8 955,985175
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	130 660,056268	90 502,942338
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	91 327,556772	90 064,776250
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	176 275,037543	147 504,809403
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>270,05</b>	<b>303,67</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>393,13</b>	<b>438,79</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>321,73</b>	<b>358,02</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>270,05</b>	<b>303,67</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>284,20</b>	<b>319,10</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>270,05</b>	<b>303,67</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>282,50</b>	<b>313,90</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>326,07</b>	<b>363,40</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>277,83</b>	<b>308,70</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
I. Przychody z lokat	<b>6 693</b>	<b>33 896</b>	<b>9 825</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 662	33 572	9 607
2. Przychody odsetkowe	30	323	217
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	1	1	1
II. Koszty funduszu	<b>10 706</b>	<b>28 082</b>	<b>13 756</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 778	26 533	13 296
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	34	74	40
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	184	612	118
13. Pozostałe, w tym:	710	863	302
- podatki od dywidend	692	827	285
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>10 706</b>	<b>28 082</b>	<b>13 756</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-4 013</b>	<b>5 814</b>	<b>-3 931</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-90 466</b>	<b>8 047</b>	<b>39 239</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-54 494	6 973	11 718
z tytułu różnic kursowych	708	893	703
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-35 972	1 074	27 521
z tytułu różnic kursowych	-400	-3 100	-3 341
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-94 479</b>	<b>13 861</b>	<b>35 308</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>-32,29</b>	<b>3,00</b>	<b>11,32</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>-30,34</b>	<b>10,03</b>	<b>14,63</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>-29,56</b>	<b>12,16</b>	<b>15,63</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>-32,29</b>	<b>3,00</b>	<b>11,32</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>-31,89</b>	<b>5,79</b>	<b>12,64</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>-32,29</b>	<b>3,00</b>	<b>11,32</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>-29,17</b>	<b>13,24</b>	<b>16,13</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>-29,96</b>	<b>11,09</b>	<b>15,13</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>-29,16</b>	<b>1,04*</b>	<b>4,65*</b>

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

\*) 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)

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>931 791</b>	<b>904 546</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-94 479</b>	<b>13 861</b>
a) przychody z lokat netto,	-4 013	5 814
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-54 494	6 973
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-35 972	1 074
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-94 479</b>	<b>13 861</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>3 020</b>	<b>13 384</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	170 296	334 749
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	167 276	321 365
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-91 459</b>	<b>27 245</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>840 332</b>	<b>931 791</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>818 767</b>	<b>917 518</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>29 146,320078</b>	<b>57 186,926376</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	636 660,335208	1 059 547,563055
- jednostka A	425 422,379221	611 987,639503
- jednostka E	2 541,048060	5 775,769209
- jednostka F	44 303,411111	148 102,684976
- jednostka I	4 929,275394	6 592,544258
- jednostka K	49 770,483675	38 676,004767
- jednostka P	18 476,484017	12 302,791160
- jednostka S	47 388,082434	60 990,282797
- jednostka T	7 579,610006	23 938,851206
- jednostka W	36 249,561290	151 180,995179
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	607 514,015130	1 002 360,636679
- jednostka A	497 196,997884	728 456,232607
- jednostka E	3 568,073199	19 668,696180
- jednostka F	32 181,498982	33 617,680122
- jednostka I	5 546,513972	8 805,733627
- jednostka K	34 083,196790	27 758,814341
- jednostka P	13 910,603165	8 188,742763
- jednostka S	7 230,968504	1 840,729562
- jednostka T	6 316,829484	170 347,821701
- jednostka W	7 479,333150	3 676,185776
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	29 146,320078	57 186,926376
- jednostka A	-71 774,618663	-116 468,593104
- jednostka E	-1 027,025139	-13 892,926971
- jednostka F	12 121,912129	114 485,004854
- jednostka I	-617,238578	-2 213,189369
- jednostka K	15 687,286885	10 917,190426
- jednostka P	4 565,880852	4 114,048397
- jednostka S	40 157,113930	59 149,553235
- jednostka T	1 262,780522	-146 408,970495
- jednostka W	28 770,228140	147 504,809403
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>2 995 308,331570</b>	<b>2 966 162,011492</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	42 986 237,475314	42 349 577,140106
- jednostka A	40 059 769,037102	39 634 346,657881
- jednostka E	486 273,553144	483 732,505084
- jednostka F	487 665,367990	443 361,956879
- jednostka I	268 469,712440	263 540,437046
- jednostka K	392 323,943514	342 553,459839
- jednostka P	474 898,428553	456 421,944536
- jednostka S	196 047,714809	148 659,632375
- jednostka T	433 359,161293	425 779,551287
- jednostka W	187 430,556469	151 180,995179
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	39 990 929,143744	39 383 415,128614
- jednostka A	38 093 597,179734	37 596 400,181850
- jednostka E	457 064,668901	453 496,595702
- jednostka F	139 076,702330	106 895,203348
- jednostka I	151 091,946031	145 545,432059
- jednostka K	270 147,302234	236 064,105444

	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
- jednostka P	461 376,562526	447 465,959361
- jednostka S	65 387,658541	58 156,690037
- jednostka T	342 031,604521	335 714,775037
- jednostka W	11 155,518926	3 676,185776
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 995 308,331570	2 966 162,011492
- jednostka A	1 966 171,857368	2 037 946,476031
- jednostka E	29 208,884243	30 235,909382
- jednostka F	348 588,665660	336 466,753531
- jednostka I	117 377,766409	117 995,004987
- jednostka K	122 176,641280	106 489,354395
- jednostka P	13 521,866027	8 955,985175
- jednostka S	130 660,056268	90 502,942338
- jednostka T	91 327,556772	90 064,776250
- jednostka W	176 275,037543	147 504,809403

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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
- kategoria W	308,70	307,77*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	270,05	303,67
- jednostka E	393,13	438,79
- jednostka F	321,73	358,02
- jednostka I	270,05	303,67
- jednostka K	284,20	319,10
- jednostka P	270,05	303,67
- jednostka S	282,50	313,90
- jednostka T	326,07	363,40
- jednostka W	277,83	308,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	-22,26%	0,87%
- jednostka E	-20,93%	2,91%
- jednostka F	-20,38%	3,52%
- jednostka I	-22,26%	0,87%
- jednostka K	-21,99%	1,68%
- jednostka P	-22,26%	0,87%
- jednostka S	-20,12%	3,84%
- jednostka T	-20,66%	3,22%
- jednostka W	-20,11%	0,53%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	207,64	291,21
w dniu	12.03.2020	28.08.2019
- jednostka E	300,92	417,44
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka F	245,83	339,31
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka I	207,64	291,21
w dniu	12.03.2020	28.08.2019
- jednostka K	218,32	305,17
w dniu	12.03.2020	28.08.2019
- jednostka P	207,64	291,21
w dniu	12.03.2020	28.08.2019
- jednostka S	215,66	296,93
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka T	249,37	345,06
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka W	212,09	293,12
w dniu	12.03.2020	28.08.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	312,81	318,66
w dniu	19.02.2020	03.04.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dn. 07.06.2019 r.

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
- jednostka E w dniu	452,92	453,64
- jednostka F w dniu	19.02.2020 369,86	03.04.2019 368,55
- jednostka I w dniu	19.02.2020 312,81	19.07.2019 318,66
- jednostka K w dniu	19.02.2020 328,84	03.04.2019 332,86
- jednostka P w dniu	19.02.2020 312,81	03.04.2019 318,66
- jednostka S w dniu	19.02.2020 324,41	03.04.2019 322,69
- jednostka T w dniu	19.02.2020 375,25	19.07.2019 374,86
- jednostka W w dniu	19.02.2020 319,04	03.04.2019 317,35
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	19.02.2020	19.07.2019
- jednostka A w dniu	270,05	304,07
- jednostka E w dniu	30.06.2020 393,13	30.12.2019 439,35
- jednostka F w dniu	30.06.2020 321,73	30.12.2019 358,47
- jednostka I w dniu	30.06.2020 270,05	30.12.2019 304,07
- jednostka K w dniu	30.06.2020 284,20	30.12.2019 319,52
- jednostka P w dniu	30.06.2020 270,05	30.12.2019 304,07
- jednostka S w dniu	30.06.2020 282,50	30.12.2019 314,29
- jednostka T w dniu	30.06.2020 326,07	30.12.2019 363,85
- jednostka W w dniu	30.06.2020 277,83	30.12.2019 309,09

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</b>	<b>2,63%</b>	<b>3,06%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,40%	2,89%
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%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 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 informacje 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 świadcząca 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, 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 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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

<b>NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Z tytułu zbytych lokat	3 096	28
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	35	-
Z tytułu dywidendy	373	801
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	4
	3 504	833

#### NOTA 3

<b>ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Z tytułu nabytych aktywów	423	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	984	960
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 515	579
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:	1 834	2 283
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 756	2 240
	5 756	3 822

#### NOTA 4

#### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
JP Morgan- depozyt zabezpieczający	PLN	741	741	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	28 748	28 748	21 266	21 266
ING Bank Śląski S.A.	CHF	2	9	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CZK	77	13	13	2
ING Bank Śląski S.A.	EUR	393	1 756	3	15
ING Bank Śląski S.A.	GBP	5	26	3	17
ING Bank Śląski S.A.	HUF	11 181	140	13	0
ING Bank Śląski S.A.	RON	15	14	15	14
ING Bank Śląski S.A.	SEK	5	2	-	-
ING Bank Śląski S.A.	TRY	41	24	8	5
ING Bank Śląski S.A.	USD	171	680	21	80
			32 153		21 399

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

	waluta	01.01.2020	01.01.2019
		30.06.2020	31.12.2019
		w PLN	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	19 797	27 341
pieniężnych:	CZK	430	2 425
	EUR	225	365
	HUF	43 190	15 838
	RON	15	65
	TRY	421	2 237
	GBP	132	288
	SEK	341	-
	USD	422	294
		<b>24 190</b>	<b>33 639</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5**

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 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 30.06.2020 r. i 31.12.2019 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 były automatycznie lokowane 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	
	30.06.2020	31.12.2019
o/n	0,00%	2,28%
depozyt zabezpieczający	0,09%	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	
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,31%	0,01%
zagraniczne składniki lokat	15,25%	19,72%

**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.

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 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	KRSU0 INDEX kontrakt terminowy na indeks WIG20	4 385	4 385 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.	20.09.2020

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.**

Na dzień 31.12.2019 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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 CHF	9 PLN	- CHF	- PLN
77 CZK	13 PLN	13 CZK	2 PLN
393 EUR	1 756 PLN	3 EUR	15 PLN
5 HUF	26 PLN	13 HUF	0 PLN
11 181 GBP	140 PLN	3 GBP	17 PLN
15 RON	14 PLN	15 RON	14 PLN
5 SEK	2 PLN	- SEK	- PLN
41 TRY	24 PLN	8 TRY	5 PLN
171 USD	680 PLN	21 USD	80 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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
432 CHF	1 805 PLN	- CHF	- PLN
- CZK	- PLN	27 701 CZK	4 643 PLN
13 102 EUR	58 515 PLN	15 131 EUR	64 437 PLN
4 008 GBP	19 577 PLN	7 390 GBP	36 928 PLN
1 346 957 HUF	16 871 PLN	2 207 337 HUF	28 442 PLN
20 489 SEK	8 706 PLN	- SEK	- PLN
40 524 TRY	23 532 PLN	27 925 TRY	17 816 PLN
- USD	- PLN	8 489 USD	32 240 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
17 EUR	73 PLN	- EUR	- PLN
- GBP	- PLN	15 GBP	74 PLN
- USD	- PLN	192 USD	727 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
351 EUR	1 493 PLN	- EUR	- 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)

	01.01.2020	01.01.2019	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
zrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CZK)	-	219	219
Akcje (EUR)	1171	99	33
Akcje (GBP)	-	454	152
Akcje (HUF)	-	84	97
Akcje (TRY)	-	-	206
Akcje (USD)	1325	-	-
Kwity depozytowe (USD)	200	119	27
niezrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CHF)	3	-	-
Akcje (CZK)	3	-	-
Akcje (EUR)	982	-	-
Akcje (GBP)	-	145	-
Akcje (HUF)	362	-	-
Akcje (RON)	-	25	25
Akcje (SEK)	367	-	-
Akcje (USD)	104	-	-
Kwity depozytowe (USD)	253	-	-

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

	01.01.2020	01.01.2019	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
zrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CZK)	-68	-	-
Akcje (GBP)	-32	-	-
Akcje (HUF)	-1 081	-	-
Akcje (RON)	-	-31	-31
Akcje (TRY)	-807	-51	-
niezrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CZK)	-	-220	-217
Akcje (EUR)	-	-653	-352
Akcje (GBP)	-725	-	-434
Akcje (HUF)	-	-763	-486
Akcje (TRY)	-1 749	-1 386	-1 645
Akcje (USD)	-	-104	-
Kwity depozytowe (USD)	-	-144	-232

Zrealizowane różnice kursowe razem	708	893	703
Niezrealizowane różnice kursowe razem	-400	-3 100	-3 341

#### 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

CZK (korona czeska) - 0,1666	RON (lej rumuński) - 0,9220	CHF (frank szwajcarski) - 4,1818
EUR (euro) - 4,4660	USD (dolar amerykański) - 3,9806	SEK (korona szwedzka) - 0,4249
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2525	GBP (funt szterling) - 4,8851	TRY (lira turecka) - 0,5807

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
akcje	-54 070	8 619	12 086
pochodne	-424	-1 646	-368
<b>Razem</b>	<b>-54 494</b>	<b>6 973</b>	<b>11 718</b>

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

Grupy lokat	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
akcje	-33 598	-4 764	27 776
kwity depozytowe	-2 374	5 838	-255
<b>Razem</b>	<b>-35 972</b>	<b>1 074</b>	<b>27 521</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:
  - 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.

W dniu 1 stycznia 2020 r. Towarzystwo obniżyło maksymalną roczną wysokość wynagrodzenia z 3,5% do 3% dla jednostek kategorii A, F, I, K, P, S.

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>	3,00	3,00
<i>kategoria A1</i>	3,00	-
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria F</i>	1,00	0,90
<i>kategoria K</i>	3,00	2,70
<i>kategoria S</i>	0,80	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**

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.)	840 332	931 791	904 546	1 129 964
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
jednostki kategorii A, P, I	270,05	303,67	301,05	350,24
jednostki kategorii E	393,13	438,79	426,39	486,24
jednostki kategorii F	321,73	358,02	345,83	392,00
jednostki kategorii K	284,20	319,10	313,83	362,20
jednostki kategorii S	282,50	313,90	302,30	350,24
jednostki kategorii T	326,07	363,40	352,08	400,28
jednostki kategorii W	277,83	308,7	-	-

Warszawa, 26 sierpnia 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 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 Akcji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

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.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

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 w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, 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.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.



Katowice, 26 sierpnia 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 2020 r. do 30 czerwca 2020r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

---

### **Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Średnich i Małych Spółek („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



## Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

## Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

---

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, 26 sierpnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 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 2020 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 30 czerwca 2020 r. o wartości 173.511 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 194.987 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 5.711 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 34.255 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK**

**za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.**

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 ("Subfundusz") 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

Subfundusz jest jednym z dziesięciu 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 Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

### 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 Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 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 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd 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, 26 sierpnia 2020 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	146 629	173 511	88,57	176 416	200 460	87,14
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>146 629</b>	<b>173 511</b>	<b>88,57</b>	<b>176 416</b>	<b>200 460</b>	<b>87,14</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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						Wartość na		
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 962	Polska	564	3 377	1,72
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 317	Polska	933	1 008	0,51
3.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 737	Polska	1 951	1 732	0,88
4.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	133 919	Polska	1 665	4 312	2,20
5.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 865	Polska	4 940	6 855	3,50
6.	AD NA - NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	18 705	Holandia	1 779	2 027	1,03
7.	AGR AV - AT0000AGRANA3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	52 167	Austria	4 189	4 268	2,18
8.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 597	Polska	967	1 311	0,67
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 477	Polska	723	671	0,34
10.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 149 475	Polska	4 486	4 713	2,41
11.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 535	Polska	582	629	0,32
12.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 314	Polska	3 756	4 347	2,22
13.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 878	Polska	1 579	1 489	0,76
14.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	363 778	Polska	1 507	1 353	0,69
15.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 011	Polska	1 087	1 052	0,54
16.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 210	Polska	8 772	5 342	2,73
17.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 498	Polska	1 754	2 415	1,23
18.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	288 318	Polska	2 259	5 766	2,94
19.	DUE GR - DE0005565204	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	9 807	Niemcy	1 025	1 016	0,52
20.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	375 634	Polska	1 765	1 409	0,72
21.	ERICB SS - SE0000108656	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztokholm	88 317	Szwecja	3 063	3 233	1,65
22.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	177 232	Polska	2 903	3 070	1,57
23.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	764 571	Polska	1 207	1 682	0,86
24.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	100 403	Polska	1 224	1 807	0,92
25.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 888	Polska	372	638	0,33
26.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 268	Polska	1 697	1 850	0,94
27.	HTO GA - GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	33 995	Grecja	1 937	1 823	0,93
28.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 875	Polska	7 217	9 652	4,93
29.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	122 855	Luksemburg	5 838	5 123	2,62
30.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 281	Polska	1 572	1 984	1,01
31.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 698	Polska	5 861	13 446	6,86
32.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 021	Polska	2 948	4 453	2,27
33.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	797 540	Polska	2 154	2 410	1,23
34.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	172 115	Polska	2 386	3 287	1,68
35.	MRC PW - PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 719	Polska	825	1 501	0,77
36.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	494 644	Polska	2 218	1 875	0,96
37.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 323	Polska	1 132	1 695	0,87
38.	NOKIA FH - FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Helsinki	194 317	Finlandia	3 223	3 375	1,72
39.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	360 687	Polska	6 168	9 198	4,69
40.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	462 812	Polska	2 272	2 881	1,47
41.	PCR PW - PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 189	Polska	1 230	604	0,31
42.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	246 102	Polska	3 835	8 097	4,13
43.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 693	Polska	3 754	1 802	0,92
44.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 175	Polska	320	555	0,28
45.	RHM GR - DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	3 020	Niemcy	858	1 041	0,53
46.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	31 600	Węgry	2 620	2 581	1,32

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
47.	RVU PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 665	Polska	636	568	0,29
48.	SEM AV - AT0000785555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	26 882	Austria	1 451	1 292	0,66
49.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 119	Polska	773	1 675	0,86
50.	SLV PW - PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 182	Polska	609	620	0,32
51.	SNT PW - PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 440	Polska	436	790	0,40
52.	STF PW - PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	192 177	Polska	2 690	1 161	0,59
53.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 464 309	Polska	4 990	4 085	2,09
54.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 894	Polska	2 127	4 105	2,10
55.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	96 430	Austria	2 749	2 649	1,35
56.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	240 025	Polska	2 490	3 156	1,61
57.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 317	Polska	2 317	1 497	0,76
58.	VGO PW - PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 012	Polska	547	531	0,27
59.	VOT PW - PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	205 303	Polska	2 504	2 207	1,13
60.	WPL PW - PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 997	Polska	1 244	1 091	0,56
61.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 347	Polska	2 277	1 343	0,69
62.	ZMT PW - PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 028 900	Polska	1 164	967	0,49
63.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	237 076	Polska	2 508	1 019	0,52
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>146 629</b>	<b>173 511</b>	<b>88,57</b>

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty terminowe</b>							<b>325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1.	MIDWIG INDEX FUT Sep20	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	indeks mWIG40	325	0	0	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>325</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.	11 167	5,70

#### 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, 26 sierpnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

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

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>195 911</b>	<b>230 047</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 699	29 587
2. Należności	701	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	173 511	200 460
<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>924</b>	<b>805</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>194 987</b>	<b>229 242</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>690 955</b>	<b>719 499</b>
1. Kapitał wpłacony	3 496 714	3 452 073
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 805 759	-2 732 574
V. Dochody zatrzymane	<b>-522 850</b>	<b>-514 301</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-85 829	-84 787
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-437 021	-429 514
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>26 882</b>	<b>24 044</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>194 987</b>	<b>229 242</b>
Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	1 032 119,673583	1 199 562,344093
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	<b>188,92</b>	<b>191,10</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
I. Przychody z lokat	<b>2 116</b>	<b>8 383</b>	<b>4 678</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 055	8 153	4 561
2. Przychody odsetkowe	61	229	117
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1	-
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	<b>3 158</b>	<b>7 802</b>	<b>4 062</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 004	7 677	3 940
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	22	38	21
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	37	-	24
13. Pozostałe	95	87	77
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>3 158</b>	<b>7 802</b>	<b>4 062</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 042</b>	<b>581</b>	<b>616</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-4 669</b>	<b>8 641</b>	<b>14 991</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-7 507	-2 206	4 137
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	635	-61	24
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 838	10 847	10 854
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	647	-207	-223
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-5 711</b>	<b>9 222</b>	<b>15 607</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	<b>-5,53</b>	<b>7,69</b>	<b>13,36</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>229 242</b>	<b>184 034</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-5 711</b>	<b>9 222</b>
a) przychody z lokat netto,	-1 042	581
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-7 507	-2 206
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 838	10 847
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-5 711</b>	<b>9 222</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>-28 544</b>	<b>35 986</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	44 641	115 341
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	73 185	79 355
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-34 255</b>	<b>45 208</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>194 987</b>	<b>229 242</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>201 419</b>	<b>219 291</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-167 442,670510</b>	<b>191 728,419076</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	236 934,811688	606 076,598085
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	404 377,482198	414 348,179009
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-167 442,670510	191 728,419076
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 032 119,673583</b>	<b>1 199 562,344093</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 745 344,931229	15 508 410,119541
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 713 225,257646	14 308 847,775448
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 032 119,673583	1 199 562,344093
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A	191,10	182,60
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A	188,92	191,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2,29%	4,65%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A w dniach	144,97 12.03.2020	179,01 04.10.2019
	-	07.10.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A w dniu	202,27 19.02.2020	200,97 03.04.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A w dniu	188,92 30.06.2020	191,12 30.12.2019
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>		
	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,15%	3,56%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,00%	3,50%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 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 subfunduszach 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) 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 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 powiązanimi 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 nominalna powiększona 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 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 wyczonego 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)

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	194	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	291	-
Z tytułu dywidendy	216	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>701</b>	<b>0</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	103	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	48
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	23	58
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	248	9
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:	550	690
- wynagrodzenie TFI	513	683
	<b>924</b>	<b>805</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH - w tys.

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający	PLN	-	-	463	463
JP Morgan - depozyt zabezpieczający	PLN	2 176	2 176	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	15 016	15 016	28 944	28 944
ING Bank Śląski S.A.	CZK	51	9	89	15
ING Bank Śląski S.A.	EUR	988	4 410	10	42
ING Bank Śląski S.A.	GBP	4	18	4	18
ING Bank Śląski S.A.	HUF	2 021	25	468	6
ING Bank Śląski S.A.	RON	28	26	28	25
ING Bank Śląski S.A.	SEK	4	2	-	-
ING Bank Śląski S.A.	TRY	9	5	9	6
ING Bank Śląski S.A.	USD	3	12	18	68
			<b>21 699</b>		<b>29 587</b>

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

	waluta	01.01.2020		01.01.2019	
		30.06.2020	w PLN	31.12.2019	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	18 732	18 732	19 334	19 334
	CZK	98	16	279	47
	EUR	149	658	128	548
	GBP	4	18	10	51

waluta	01.01.2020 30.06.2020		01.01.2019 31.12.2019	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
HUF	611	8	12 179	161
RON	28	26	35	32
SEK	95	39	-	-
TRY	9	5	9	6
USD	92	368	18	69
		<b>19 870</b>		<b>20 248</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 30.06.2020 r. i 31.12.2019 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 30.06.2020 r. i 31.12.2019 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 były automatycznie lokowane 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	
		30.06.2020	31.12.2019
	o/n	0,00%	12,61%
depozyt zabezpieczający		1,11%	0,20%

### 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	
		30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych		2,30%	0,08%
zagraniczne składniki lokat		11,90%	7,23%

## 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 30.06.2020 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	kontrakt terminowy na indeks mWIG40	11 304	11 304	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.	20.09.2020

### 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	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

**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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
51 CZK	9 PLN	89 CZK	15 PLN
988 EUR	4 410 PLN	10 EUR	42 PLN
4 GBP	18 PLN	4 GBP	18 PLN
2 021 HUF	25 PLN	468 HUF	6 PLN
28 RON	26 PLN	28 RON	25 PLN
4 SEK	2 PLN	- SEK	- PLN
9 TRY	5 PLN	9 TRY	6 PLN
3 USD	12 PLN	18 USD	68 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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 916 EUR	17 490 PLN	3 908 EUR	16 642 PLN
206 032 HUF	2 581 PLN	- HUF	- PLN
7 609 SEK	3 233 PLN	- SEK	- 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)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	33	33
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	378	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	16	17
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	276	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	587	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (SEK)	110	-	-

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-19	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-78	-5
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-31	-20
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-1	-1
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-31	-32
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-169	-138
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-50	-7	-53
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>635</i>	<i>-61</i>	<i>24</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>647</i>	<i>-207</i>	<i>-223</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

CZK (korona czeska) - 0,1666	RON (lej rumuński) - 0,9220
EUR (euro) - 4,4660	HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2525
TRY (lira turecka) - 0,5807	USD (dolar amerykański) - 3,9806
GBP (funt szterling) - 4,8851	SEK (korona szwedzka) - 0,4249

**NOTA 10****DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-7 670	-2 456	4 137
instrumenty pochodne	163	250	-
<b>Razem</b>	<b>-7 507</b>	<b>-2 206</b>	<b>4 137</b>

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	2 838	10 847	10 854
<b>Razem</b>	<b>2 838</b>	<b>10 847</b>	<b>10 854</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, AI</i>	3,00	3,00
<i>kategoria P</i>	3,00	-
<i>kategoria S</i>	3,00	-
<i>kategoria I</i>	3,00	-
<i>kategoria K</i>	3,00	-

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	194 987	229 242	184 034	306 855
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) - kategoria A	188,92	191,10	182,60	224,14

Warszawa, 26 sierpnia 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 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 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 Średnich i Małych Spółek	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

## 8) Inne informacje

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.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

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 w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, 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.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 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 2020r. do 30 czerwca 2020r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

---

### **Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Polskiego Odpowiedzialnego Inwestowania („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.





## Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

## Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

---

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, 26 sierpnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 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 2020 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 30 czerwca 2020 r. o wartości 131.693 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 145.233 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 9.726 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 220 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ POLSKI ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA**  
(działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Akcji  
Środkowoeuropejskich)

*za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.*

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 Opowiadzalnego Inwestowania ("Subfundusz") 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.

Subfundusz jest jednym z dziesięciu 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 Opowiadzalnego Inwestowania / NN Polski Opowiadzalnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiadzalnego Inwestowania**
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## **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 50% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 0% do 50% 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 2 stycznia 2020 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO. Zmiany statutu dotyczyły polityki inwestycyjnej Subfunduszu i weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia tj. w dniu 2 kwietnia 2020 r.

Zgodnie ze zmienioną polityką minimalny poziom akcji polskich został obniżony do 50% z dotychczasowych 66%. Poziom inwestycji w akcje zagraniczne został rozszerzony z maksymalnie 34% do maksymalnie 50%.

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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 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 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 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, 26 sierpnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	120 864	131 693	89,20	119 752	134 286	91,98
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>120 864</b>	<b>131 693</b>	<b>89,20</b>	<b>119 752</b>	<b>134 286</b>	<b>91,98</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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								Wartość na	Udział w
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	30.06.2020 w tys. PLN	aktywach %	
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 646	Polska	1 735	2 738	1,85	
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 904	Polska	1 737	1 463	0,99	
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 389	Polska	626	1 011	0,68	
4.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 023	Polska	1 878	2 312	1,57	
5.	AD NA - NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	9 702	Holandia	912	1 051	0,71	
6.	AMS SW - AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Zurych	31 786	Austria	1 868	1 868	1,27	
7.	AZN LN - GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	8 846	Wielka Brytania	3 097	3 639	2,46	
8.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 573	Polska	3 898	7 335	4,97	
9.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 699	Polska	2 272	2 163	1,47	
10.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	193 409	Polska	5 203	5 087	3,45	
11.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 491	Polska	4 670	7 320	4,96	
12.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 394	Polska	1 717	1 905	1,29	
13.	DUE GR - DE0005565204	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	18 127	Niemcy	1 877	1 878	1,27	
14.	EBS AV - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	21 453	Austria	1 982	2 007	1,36	
15.	ERICB SS - SE0000108656	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztokholm	47 919	Szwecja	1 686	1 754	1,19	
16.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 424	Polska	1 239	1 306	0,88	
17.	HTO GA - GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	15 022	Grecja	849	806	0,55	
18.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 287	Polska	4 650	3 596	2,44	
19.	KER FP - FR0000121485	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	565	Francja	1 188	1 222	0,83	
20.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 443	Polska	5 740	7 202	4,88	
21.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 869	Polska	4 197	3 412	2,31	
22.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 706	Polska	1 238	1 953	1,32	
23.	MC FP - FR0000121014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	716	Francja	1 200	1 249	0,85	
24.	MOL HB - HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	30 094	Węgry	637	700	0,47	
25.	MRC PW - PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 811	Polska	1 693	3 113	2,11	
26.	NOKIA FH - FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Helsinki	165 886	Finlandia	2 275	2 881	1,95	
27.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 223	Polska	1 107	1 306	0,88	
28.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	419 311	Polska	2 146	2 610	1,77	
29.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	27 813	Węgry	2 619	3 839	2,60	
30.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 622	Polska	9 662	5 579	3,78	
31.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 800	Polska	3 704	4 863	3,29	
32.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,72	Turcja	0	0	0,00	
33.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 755	Polska	5 324	5 495	3,72	
34.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	305 291	Polska	8 972	6 997	4,74	
35.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 445	Polska	1 271	2 098	1,42	
36.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	152 658	Polska	4 231	4 635	3,14	
37.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	194 379	Polska	6 763	5 623	3,81	
38.	RIGHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	42 850	Węgry	3 127	3 499	2,37	
39.	ROG SW - CH0012032048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Zurych	1 219	Szwajcaria	1 801	1 674	1,13	
40.	RVU PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 996	Polska	1 175	1 312	0,89	
41.	SLV PW - PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 109	Polska	0	663	0,45	
42.	SNT PW - PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 924	Polska	916	1 269	0,86	
43.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 598	Polska	3 553	2 911	1,97	
44.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 333	Polska	1 948	2 773	1,88	



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
45.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	70 681	Grecja	1 813	3 034	2,05
46.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	238 261	Polska	668	542	0,37
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>120 864</b>	<b>131 693</b>	<b>89,20</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakt terminowy</b>										
1.	KRSU0 INDEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	GPW	Polska	WIG20		0	0	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</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	3 322	2,25

#### 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, 26 sierpnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

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

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>147 645</b>	<b>146 000</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 461	11 698
2. Należności	2 491	16
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	131 693	134 286
<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>2 412</b>	<b>547</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>145 233</b>	<b>145 453</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>168 890</b>	<b>159 384</b>
1. Kapitał wpłacony	805 819	773 496
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-636 929	-614 112
V. Dochody zatrzymane	<b>-34 486</b>	<b>-28 465</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 327	-5 838
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-27 159	-22 627
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>10 829</b>	<b>14 534</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>145 233</b>	<b>145 453</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 081 898,171988	1 008 203,587574
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 058 278,492138	987 784,400981
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	94,862672	92,617952
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	2 043,373076	646,481410
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	21 120,409008	17 912,424003
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	0,000000	1 600,523649
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2,313762	0,000000
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	358,721332	167,139579
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>134,07</b>	<b>144,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	<b>140,66</b>	<b>150,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>149,53</b>	<b>159,07</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>141,09</b>	<b>151,45</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	-	<b>144,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>134,59</b>	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria W	<b>137,71</b>	<b>146,28</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
I. Przychody z lokat	<b>746</b>	<b>5 125</b>	<b>2 736</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	730	5 026	2 687
2. Przychody odsetkowe	16	94	44
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	-	5	5
II. Koszty funduszu	<b>2 235</b>	<b>5 694</b>	<b>3 257</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 917	5 036	2 522
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18	46	35
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	247	352	460
13. Pozostałe, w tym:	53	260	240
- podatki	44	236	227
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>2 235</b>	<b>5 694</b>	<b>3 257</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 489</b>	<b>-569</b>	<b>-521</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-8 237</b>	<b>3 316</b>	<b>4 670</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 532	-3 084	1 186
z tytułu różnic kursowych	408	-12 219	-12 071
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 705	6 400	3 484
z tytułu różnic kursowych	284	8 916	8 705
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-9 726</b>	<b>2 747</b>	<b>4 149</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>-9,00</b>	<b>2,71</b>	<b>4,17</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>-8,09</b>	<b>5,12</b>	<b>5,43</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>-7,73</b>	<b>5,82</b>	<b>5,78</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>-8,82</b>	<b>3,66</b>	<b>4,66</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-	<b>2,71</b>	<b>4,17</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)*	<b>10,69</b>	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>-7,55</b>	<b>0,31*)</b>	<b>-0,08*)</b>

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

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>145 453</b>	<b>131 753</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-9 726</b>	<b>2 747</b>
a) przychody z lokat netto,	-1 489	-569
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-4 532	-3 084
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 705	6 400
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-9 726</b>	<b>2 747</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>9 506</b>	<b>10 953</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	32 323	43 627
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	22 817	32 674
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-220</b>	<b>13 700</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>145 233</b>	<b>145 453</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>128 740</b>	<b>144 586</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>73 694,584414</b>	<b>73 439,442169</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	245 876,602134	297 849,164291
- jednostka A	234 563,669502	281 690,319908
- jednostka E	2,244720	1 433,054922
- jednostka F	2 011,326708	468,721724
- jednostka K	9 073,891853	13 163,987654
- jednostka P	31,573836	925,940504
- jednostka S	2,313762	0,000000
- jednostka W	191,581753	167,139579
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	172 182,017720	224 409,722122
- jednostka A	164 069,578345	208 285,201906
- jednostka E	0,000000	1 381,978994
- jednostka F	614,435042	784,997295
- jednostka K	5 865,906848	12 485,633868
- jednostka P	1 632,097485	1 471,910059
- jednostka S	0,000000	0,000000
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	73 694,584414	73 439,442169
- jednostka A	70 494,091157	73 405,118002
- jednostka E	2,244720	51,075928
- jednostka F	1 396,891666	-316,275571
- jednostka K	3 207,985005	678,353786
- jednostka P	-1 600,523649	-545,969555
- jednostka S	2,313762	0,000000
- jednostka W	191,581753	167,139579
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 081 898,171988</b>	<b>1 008 203,587574</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 351 860,639794	5 105 984,037660
- jednostka A	5 222 691,582891	4 988 127,913389
- jednostka E	1 550,382571	1 548,137851
- jednostka F	6 637,188910	4 625,862202
- jednostka K	88 462,679247	79 388,787394
- jednostka P	22 138,659487	22 107,085651
- jednostka S	10 021,425356	10 019,111594
- jednostka W	358,721332	167,139579
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 269 962,467806	4 097 780,450086
- jednostka A	4 164 413,090753	4 000 343,512408
- jednostka E	1 455,519899	1 455,519899
- jednostka F	4 593,815834	3 979,380792
- jednostka K	67 342,270239	61 476,363391
- jednostka P	22 138,659487	20 506,562002
- jednostka S	10 019,111594	10 019,111594
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 081 898,171988	1 008 203,587574
- jednostka A	1 058 278,492138	987 784,400981
- jednostka E	94,862672	92,617952
- jednostka F	2 043,373076	646,481410
- jednostka K	21 120,409008	17 912,424003
- jednostka P	0,000000	1 600,523649
- jednostka S	2,313762	0,000000
- jednostka W	358,721332	167,139579

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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 (cena ponownego zbycia jednostek kategorii S w dniu 06.05.2020 r.)	124,28	-
- kategoria W	146,28	145,89*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	134,07	144,13
- kategoria E	140,66	150,08
- kategoria F	149,53	159,07
- kategoria K	141,09	151,45
- kategoria P (w całości odkupione w dn. 11.05.2020 r.)	-	144,13
- kategoria S	134,59	-
- kategoria W	137,71	146,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- kategoria A	-14,04%	2,34%
- kategoria E	-12,62%	4,43%
- kategoria F	-12,06%	5,04%
- kategoria K	-13,76%	3,17%
- kategoria P (w całości odkupione w dn. 11.05.2020 r.)	-	2,34%
- kategoria S (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 06.05.2020 r.)	55,20%	-
- kategoria W	-11,78%	0,52%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	103,79	137,11
w dniu	12.03.2020	03.10.2019
- kategoria E	108,40	139,99
w dniu	12.03.2020	03.01.2019
- kategoria F	115,03	147,52
w dniu	12.03.2020	03.01.2019
- kategoria K	109,12	142,98
w dniu	12.03.2020	03.01.2019
- kategoria P	103,79	137,11
w dniu	12.03.2020	03.10.2019
- kategoria S	123,60	-
w dniu	14.05.2020	-
- kategoria W	105,84	138,18
w dniu	12.03.2020	03.10.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	150,69	154,70
w dniu	19.02.2020	26.02.2019
- kategoria E	157,24	158,40
w dniu	19.02.2020	26.02.2019
- kategoria F	166,79	167,04
w dniu	19.02.2020	26.02.2019
- kategoria K	158,41	161,47
w dniu	19.02.2020	26.02.2019
- kategoria P	150,69	154,70
w dniu	19.02.2020	26.02.2019
- kategoria S	138,40	-
w dniu	23.06.2020	-
- kategoria W	153,45	148,41
w dniu	19.02.2020	24.07.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	134,07	144,20
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- kategoria E	140,66	150,15
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- kategoria F	149,53	159,14
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- kategoria K	141,09	151,52
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 27.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 27.06.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
- kategoria P (w całości odkupione w dn. 11.05.2020 r.) w dniu	-	144,20
- kategoria S (w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r.) w dniu	134,59	-
- kategoria W w dniu	137,71	146,34
	30.06.2020	30.12.2019

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>	<b>3,49%</b>	<b>3,94%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,99%	3,48%
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%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 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 informacje 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 (najdłuższe 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 każdą kategorię 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 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:
  - a) 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.
  - b) 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 wycenienia 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)

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	2 414	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	77	-
Z tytułu dywidendy	-	16
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>2 491</b>	<b>16</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	1 924	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	47	30
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	39	77
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:	402	440
- wynagrodzenie TFI	376	437
	<b>2 412</b>	<b>547</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
depozyt zabezpieczający J.P.Morgan	PLN	563	563	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	12 256	12 256	11 445	11 445
ING Bank Śląski S.A.	CAD	24	70	5	15
ING Bank Śląski S.A.	CHF	2	8	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CZK	52	9	639	107
ING Bank Śląski S.A.	EUR	98	439	5	20
ING Bank Śląski S.A.	GBP	6	27	13	64
ING Bank Śląski S.A.	HUF	2 719	34	21	0
ING Bank Śląski S.A.	RON	25	23	25	22
ING Bank Śląski S.A.	SEK	24	10	-	-
ING Bank Śląski S.A.	TRY	3	2	9	6
ING Bank Śląski S.A.	USD	5	20	5	19
			<b>13 461</b>		<b>11 698</b>

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

	waluta	01.01.2020 30.06.2020		01.01.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	6 880	6 880	7 987	7 987
	CAD	79	231	-	-
	CHF	1	3	-	-
	CZK	83	14	1 634	274
	EUR	68	298	318	1 365
	GBP	12	59	68	334
	HUF	26 144	334	6 843	90
	RON	25	23	31	28
	SEK	22	9	-	-
	TRY	29	18	755	511
	USD	90	362	23	88
			<b>8 231</b>		<b>10 677</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 30.06.2020 r. i 31.12.2019 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 30.06.2020 r. i 31.12.2019 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		
	30.06.2020	31.12.2019
o/n	0,00%	7,93%

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		
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,43%	0,17%
zagraniczne składniki lokat	21,06%	24,15%

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.

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 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	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	KRSU0 INDEX kontrakt terminowy na indeks WIG20	3 333	3 333	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.	20.09.2020	20.09.2020

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.**

W dniu 31.12.2019 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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
24 CAD	70 PLN	5 CAD	15 PLN
2 CHF	8 PLN	- CHF	- PLN
52 CZK	9 PLN	639 CZK	107 PLN
98 EUR	439 PLN	5 EUR	20 PLN
6 GBP	27 PLN	13 GBP	64 PLN
2 719 HUF	34 PLN	21 HUF	0 PLN
25 RON	23 PLN	25 RON	22 PLN
24 SEK	10 PLN	- SEK	- PLN
3 TRY	2 PLN	9 TRY	6 PLN
5 USD	20 PLN	5 USD	19 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:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CAD	- PLN	617 CAD	1 799 PLN
847 CHF	3 542 PLN	- CHF	- PLN
3 163 EUR	14 127 PLN	2 868 EUR	12 213 PLN
745 GBP	3 639 PLN	757 GBP	3 783 PLN
641 796 HUF	8 038 PLN	1 089 728 HUF	14 041 PLN
4 129 SEK	1 754 PLN	- SEK	- PLN
- TRY	- PLN	1 165 TRY	743 PLN
- USD	- PLN	707 USD	2 684 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RON	- PLN	- RON	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- GBP	- PLN	3 GBP	16 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)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
zrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CAD)	40	-	-
Akcje (CHF)	6	-	-
Akcje (CZK)	-	271	271
Akcje (EUR)	312	145	101
Akcje (GBP)	91	-	-
Akcje (USD)	254	-	-
niezrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CAD)	-	1	-
Akcje (EUR)	292	-	-
Akcje (GBP)	-	25	-
Akcje (HUF)	24	-	-
Akcje (RON)	-	3	3
Akcje (SEK)	59	-	-
Akcje (TRY)	29	9 733	9 652
Akcje (USD)	50	-	-

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
zrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CZK)	-28	-	-
Akcje (GBP)	-	-131	-
Akcje (HUF)	-225	-82	-58
Akcje (RON)	-	-4	-4
Akcje (TRY)	-42	-12 413	-12 376
Akcje (USD)	-	-5	-5

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
niezrealizowane różnice kursowe:			
Akcje (CAD)	-1	-	-
Akcje (CHF)	-100	-	-
Akcje (CZK)	-	-273	-273
Akcje (EUR)	-	-225	-248
Akcje (GBP)	-69	-	-283
Akcje (HUF)	-	-298	-146
Akcje (USD)	-	-50	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>408</i>	<i>-12 219</i>	<i>-12 071</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>284</i>	<i>8 916</i>	<i>8 705</i>

#### 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

CZK (korona czeska) - 0,1666	RON (lej rumuński) - 0,9220	SEK (korona szwedzka) - 0,4249
EUR (euro) - 4,4660	USD (dolar amerykański) - 3,9806	CHF (frank szwajcarski) - 4,1818
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2525	GBP (funt szterling) - 4,8851	
TRY (lira turecka) - 0,5807	CAD (dolar kanadyjski) - 2,9084	

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-3 969	-3 115	825
prawa poboru	-	751	751
instrumenty pochodne	-563	-720	-390
<b>Razem</b>	<b>-4 532</b>	<b>-3 084</b>	<b>1 186</b>

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-3 705	6 400	3 484
<b>Razem</b>	<b>-3 705</b>	<b>6 400</b>	<b>3 484</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 subrejestrów 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>	3,00	3,00
<i>kategoria AI</i>	3,00	-
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria F</i>	0,90	0,90
<i>kategoria I</i>	3,00	-
<i>kategoria K</i>	3,00	2,70
<i>kategoria P</i>	3,00	3,00
<i>kategoria S</i>	0,80	0,60
<i>kategoria T</i>	1,20	-
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	145 233	145 453	131 753	185 589
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
- kategorie A, P	134,07	144,13	140,83	181,29
- kategoria E	140,66	150,08	143,71	181,32
- kategoria F	149,53	159,07	151,44	189,96
- kategoria K	141,09	151,45	146,80	187,47
- kategoria S	134,59	-	-	181,29
- kategoria W	137,71	146,28	-	-

Warszawa, 26 sierpnia 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 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

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.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

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 w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałyby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, 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.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.



# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

---

### **Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Globalnej Dywersyfikacji („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;

oraz sporządzone za okres od 13 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.:

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

oraz

- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



## Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

## Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres od 13 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

---

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, 26 sierpnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 12 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 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 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 0 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 40 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 12 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 0 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 12 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 40 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ GLOBALNEJ DYWERSYFIKACJI**

**za okres od 12 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 Globalnej Dywersyfikacji 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:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238

Subfundusz jest jednym z dziesięciu 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 Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji, "Subfundusz"*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## 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 zastosowanie elastycznego podejścia inwestycyjnego polegającego na inwestowaniu do 100 % aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, dających ekspozycję na różne kategorie lokat, w zależności od aktualnej oceny ich potencjału, z uwzględnieniem towarzyszącego im poziomu ryzyka. Za pośrednictwem instrumentów pochodnych, głównie transakcji terminowych futures, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe, Subfundusz może osiągnąć całkowitą ekspozycję netto na poziomie 200% wartości aktywów. Aktywa Subfunduszu mogą być bezpośrednio lokowane również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Ekspozycja na tradycyjne klasy aktywów (takie jak akcje, obligacje oraz gotówka) oraz surowce naturalne może być osiągnięta poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w przypadku ekspozycji na tradycyjne klasy aktywów, również poprzez inwestowanie aktywów bezpośrednio w te klasy aktywów.

Dobór poszczególnych lokat determinowany będzie również założeniami realizowanej strategii inwestycyjnej Subfunduszu opartej na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowywanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i perspektyw średnioterminowych. W szczególności struktura portfela inwestycyjnego dostosowywana będzie do poziomu zmienności na rynkach finansowych celem utrzymania w ciągu średnioterminowego cyklu inwestycyjnego (tj. w horyzoncie 3 do 5 lat) ryzyka na poziomie odpowiadającym syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRRI) kategorii 5

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 – do 100% wartości aktywów netto.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, listy zastawne oraz zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego, oraz depozyty – do 100% wartości aktywów.
3. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – do 100% wartości aktywów.
4. tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 30% wartości aktywów.
5. Subfundusz może lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania
6. 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 (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: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), giełda papierów wartościowych w Toronto („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), giełda papierów wartościowych w Zurychu („SIX Swiss Exchange”) oraz giełda papierów wartościowych w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”), a w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), NYSE oraz NASDAQ w USA oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBOR1Y+4%.

## 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 12 czerwca 2020 r. (data dokonania przez Towarzystwo wpłaty subskrypcyjnej) do 30 czerwca 2020 r.

Jest to pierwsze sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 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 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd 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. Ponadto 5 czerwca 2020 r. KPMG wydało oświadczenie o zgodności metod i zasady wyceny.

## 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 3% 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 3% 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 3% 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, 26 sierpnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

30.06.2020

Składniki lokat	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	-	-	-
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>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)**

Nie dotyczy.

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

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

**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**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

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

	30.06.2020
I. Aktywa	<b>40</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39
2. Należności	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	<b>0</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>40</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>40</b>
1. Kapitał wpłacony	40
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. Dochody zatrzymane	<b>0</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>0</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>40</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	400,000000
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	400,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>100,00</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	12.06.2020	30.06.2020
I. Przychody z lokat		<b>0</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach		-
2. Przychody odsetkowe		-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych		-
5. Pozostałe		-
II. Koszty funduszu		<b>1</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa		-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-
3. Opłaty dla depozytariusza		-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		1
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		-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		<b>1</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)		<b>0</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		<b>0</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		<b>0</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych		0 0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych		0 0
VII. Wynik z operacji (V±VI)		<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>0,00</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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>12.06.2020</i>
	<i>30.06.2020</i>
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>	
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>0</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>0</b>
a) przychody z lokat netto,	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>0</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)</b>	<b>40</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	40
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	0
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>40</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>40</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>40</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	<b>400,000000</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	400,000000
- jednostka A	400,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000000
- jednostka A	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	400,000000
- jednostka A	400,000000
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	<b>400,000000</b>
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	400,000000
- jednostka A	400,000000
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000000
- jednostka A	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	400,000000
- jednostka A	400,000000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	
- jednostka A (cena emisyjna)	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	
- jednostka A	100,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)	
- jednostka A	0,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostka A	100,00
w dniach:	22.06.2020
	23.06.2020
	24.06.2020
	25.06.2020
	26.06.2020
	29.06.2020
	30.06.2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	
- jednostka A	100,00
w dniach	22.06.2020
	23.06.2020
	24.06.2020
	25.06.2020
	26.06.2020
	29.06.2020
	30.06.2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
- jednostka A	100,00
w dniu	30.06.2020

12.06.2020  
30.06.2020

**IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:\*)**

	<b>23,38%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

\*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 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. 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 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 (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 ostatniej 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 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

Jest to pierwsze sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

#### NOTA 2

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

	30.06.2020
Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-
Z tytułu dywidendy	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Pozostałe - należności od Towarzystwa	1
	<u>1</u>

#### NOTA 3

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

	30.06.2020
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-
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	-
	<u>0</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Waluta	Wartość na 30.06.2020	
		w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	39	39
			<u>39</u>

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

	waluta	12.06.2020	30.06.2020
		w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	40	40

#### 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 Subfundusz nie był obciążony 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 bilansowy Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

#### **2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM**

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia ceny 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 Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

#### **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 bilansowy Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

## **NOTA 6**

### **INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne.

## **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 (w tys.)**

Wszystkie pozycje bilansu na dzień 30.06.2020 r. wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

#### **4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)**

EUR (euro) - 4,4660

## **NOTA 10**

### **DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

#### **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 wszystkich kategorii poza kategorią W:**

- 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 oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.

- ponadto, do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:

1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% rocznie,

2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości 0,10% rocznie,

3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% rocznie,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% rocznie,

5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% rocznie,

6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Subfunduszu do wysokości 0,10% rocznie,

7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% rocznie,

8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% rocznie

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.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

## 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>	2,00	0,00
<i>kategoria A1</i>	1,90	-
<i>kategoria A2</i>	1,80	-
<i>kategoria E</i>	1,70	-
<i>kategoria F</i>	1,00	-
<i>kategoria I</i>	2,00	-
<i>kategoria K</i>	1,60	-
<i>kategoria P</i>	2,00	-
<i>kategoria S</i>	1,50	-
<i>kategoria T</i>	0,80	-
<i>kategoria W</i>	0,60	-

Oprócz powyższego wynagrodzenia, w odniesieniu do jednostek uczestnictwa wszystkich kategorii poza kategoriami E, F, S, T i W, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi w II części statutu, Rozdział XV, par.6 ust.2.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o niepobieraniu wynagrodzenia z tytułu zarządzania Subfunduszem do końca sierpnia 2020 r, oraz niepobieraniu wynagrodzenia za osiągnięty wynik w 2020 r.

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2020</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	40
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł): jednostki kategorii A	100,00

Warszawa, 26 sierpnia 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	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Globalnej Dywersyfikacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

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.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

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 w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 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 Globalnej Dywersyfikacji (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 12 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

---

### **Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Indeks Obligacji („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;

oraz sporządzone za okres od 13 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.:

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

oraz

- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



## Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

## Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres od 13 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

---

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, 26 sierpnia 2020 r.

## **NN Subfundusz Indeks Obligacji**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 12 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 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 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Indeks Obligacji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 0 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 40 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 12 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 0 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 12 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 40 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.**



**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ INDEKS OBLIGACJI**

**za okres od 12 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 Indeks 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")

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238

Subfundusz jest jednym z dziesięciu 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 Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji, "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. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez dążenie do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland, w związku z czym może inwestować do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, wchodzące w skład tego indeksu. W celu osiągnięcia stopy zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland Fundusz może inwestować w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Dobór poszczególnych kategorii lokat determinowany będzie również wagą poszczególnych instrumentów w składzie indeksu Treasury BondSpot Poland, płynnością poszczególnych instrumentów wchodzących w skład tego indeksu, oraz efektywnym zarządzaniem portfelem Subfunduszu.

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 – do 100% wartości aktywów netto.
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) – do 100% wartości aktywów.
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. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 30% wartości aktywów.
7. 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.

Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie.

Status wskazuje następujące rynki w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu równej stopie zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland.

## 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 12 czerwca 2020 r.(data dokonania przez Towarzystwo wpłaty subskrypcyjnej) do 30 czerwca 2020 r.

Jest to pierwsze sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 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 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## **Podmiot, który przeprowadził przegląd 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. Ponadto 5 czerwca 2020 r. KPMG wydało oświadczenie o zgodności metod i zasady wyceny.

## **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, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0,5% 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.

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 0,5% 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 0,5% 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, 26 sierpnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2020		
	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	-	-	-
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>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)**

Nie dotyczy.

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

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

**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**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

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

	30.06.2020
I. Aktywa	<b>40</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39
2. Należności	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	<b>0</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>40</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>40</b>
1. Kapitał wpłacony	40
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. Dochody zatrzymane	<b>0</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>0</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>40</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	400,000000
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	400,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>100,00</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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)

	12.06.2020	30.06.2020
I. Przychody z lokat		<b>0</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach		-
2. Przychody odsetkowe		-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych		-
5. Pozostałe		-
II. Koszty funduszu		<b>1</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa		-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-
3. Opłaty dla depozytariusza		-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		1
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		-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		<b>1</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)		<b>0</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		<b>0</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		<b>0</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych		0 0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych		0 0
VII. Wynik z operacji (V±VI)		<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>0,00</b>

Warszawa, 26 sierpnia 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>12.06.2020</i>
	<i>30.06.2020</i>
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>	
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>0</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>0</b>
a) przychody z lokat netto,	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>0</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)</b>	<b>40</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	40
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	0
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>40</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>40</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>40</b>

	<i>12.06.2020</i>
	<i>30.06.2020</i>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>400,000000</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	400,000000
- jednostka A	400,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000000
- jednostka A	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	400,000000
- jednostka A	400,000000
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>400,000000</b>
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	400,000000
- jednostka A	400,000000
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000000
- jednostka A	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	400,000000
- jednostka A	400,000000

	<i>12.06.2020</i>
	<i>30.06.2020</i>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	
- jednostka A (cena emisyjna)	100,00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>	
- jednostka A	100,00
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	
- jednostka A	0,00%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
- jednostka A	100,00
w dniach:	22.06.2020
	23.06.2020
	24.06.2020
	25.06.2020
	26.06.2020
	29.06.2020
	30.06.2020
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>	
- jednostka A	100,00
w dniach	22.06.2020
	23.06.2020
	24.06.2020
	25.06.2020
	26.06.2020
	29.06.2020
	30.06.2020
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	
- jednostka A	100,00
w dniu	30.06.2020

12.06.2020  
30.06.2020

**IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:\*)**

	23,38%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

\*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 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. 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 Gieldzie 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 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 (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 ostatniej 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 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

Jest to pierwsze sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

#### NOTA 2

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

	30.06.2020
Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-
Z tytułu dywidendy	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Pozostałe - należności od Towarzystwa	1
	<u>1</u>

#### NOTA 3

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

	30.06.2020
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-
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	-
	<u>0</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Waluta	Wartość na 30.06.2020	
		w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	39	39
			<u>39</u>

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

	waluta	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	
		12.06.2020 30.06.2020 w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	40	40

##### 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 Subfundusz nie był obciążony 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 bilansowy Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

#### **2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM**

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia ceny 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 Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

#### **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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

## **NOTA 6**

### **INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne.

## **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 (w tys.)

Wszystkie pozycje bilansu na dzień 30.06.2020 r. wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

EUR (euro) - 4,4660

## **NOTA 10**

### **DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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 wszystkich kategorii poza kategorią W:

- 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 oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.

- ponadto, do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:

1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% rocznie,

2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości 0,10% rocznie,

3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% rocznie,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% rocznie,

5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% rocznie,

6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Subfunduszu do wysokości 0,10% rocznie,

7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% rocznie,

8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1%

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 (gdą 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 (gdą 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.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

## 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>	0,99	0,00
<i>kategoria A1</i>	0,89	-
<i>kategoria A2</i>	0,79	-
<i>kategoria E</i>	0,80	-
<i>kategoria F</i>	0,75	-
<i>kategoria I</i>	0,99	-
<i>kategoria K</i>	0,79	-
<i>kategoria P</i>	0,99	-
<i>kategoria S</i>	0,78	-
<i>kategoria T</i>	0,70	-
<i>kategoria W</i>	0,51	-

Oprócz powyższego wynagrodzenia, w odniesieniu do jednostek uczestnictwa wszystkich kategorii poza kategoriami E, F, S, T i W, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi w II części statutu, Rozdział XV, par.6 ust.2.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o niepobieraniu wynagrodzenia z tytułu zarządzania Subfunduszem do końca sierpnia 2020 r.

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2020</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	40
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł): jednostki kategorii A	100,00

Warszawa, 26 sierpnia 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 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 Indeks Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

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.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

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 w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, 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.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 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 Indeks 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 12 czerwca 2020 r. do 30 czerwca 2020r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.