

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego 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 Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do półrocznego połączonego 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; oraz
- 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 połączonego 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 połączonego 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 Subfunduszy

wydzielonych w ramach 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 połączone 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.

Załamania 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”. Wierzimy, 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 Perspektywa Specjalistyczny 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 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe NN Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 826.493 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 841.875 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 4.916 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 77.058 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

NN Subfunduszu Perspektywa 2055  
NN Subfunduszu Perspektywa 2050  
NN Subfunduszu Perspektywa 2045  
NN Subfunduszu Perspektywa 2040  
NN Subfunduszu Perspektywa 2035  
NN Subfunduszu Perspektywa 2030  
NN Subfunduszu Perspektywa 2025  
NN Subfunduszu Perspektywa 2020

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.**

**ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

# WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN PERSPEKTYWA SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Perspektywa SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Perspektywa SFIO składa się z ośmiu Subfunduszy (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2045)
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2040)
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2035)
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2030)
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2025)
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2020)
7. NN Subfundusz Perspektywa 2055 / NN Perspektywa 2055
8. NN Subfundusz Perspektywa 2050 / NN Perspektywa 2050

## 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.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszy poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów Subfunduszy w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą (tzw. Fundusze Źródłowe).

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy określony odrębnie dla każdego dla każdego Subfunduszu, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części zgromadzone w subfunduszu środki.

Fundusz, w związku z działalnością Subfunduszy, może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Środki Subfunduszy inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 0% wartości aktywów netto do górnego limitu ustalonego oddzielnie dla każdego Subfunduszu.
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 100% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
9. Subfundusze mogą 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.
10. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszy w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Subfundusze nie mają określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2055

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

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2055.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 75% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.



Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa:

a) subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol FIO:

- NN Akcji
- NN Konserwatywny
- NN Średnich i Małych Spółek
- NN Krótkoterminowych Obligacji

b) subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV);

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2018 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 43% do 75%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 25% do 57%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 38% do 71%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 29% do 62%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 34% do 64%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 36% do 66%;

w latach 2035 – 2039:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 57%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 43% do 70%;

w latach 2040 – 2044:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 23% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 77%;

w latach 2045 – 2050:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%;

w latach 2050 – 2055:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%;

począwszy od 2056 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%;

### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2050**

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

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2050.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 75% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa:

a) Subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol FIO:

- NN Akcji
- NN Konserwatywny
- NN Średnich i Małych Spółek
- NN Krótkoterminowych Obligacji

b) subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV);

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2018 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 43% do 75%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 25% do 57%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 38% do 71%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 29% do 62%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 34% do 64%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 36% do 66%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 57%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 43% do 70%;

w latach 2035 – 2039:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 23% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 77%;

w latach 2040 – 2044:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%;

w latach 2045 – 2050:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%;
  - b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%;
- począwszy od 2051 roku:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%;
  - b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%;

### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2045**

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

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2045.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 71% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa:

- a) subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty:
  - NN Akcji
  - NN Konserwatywny
  - NN Średnich i Małych Spółek
  - NN Krótkoterminowych Obligacji
- b) subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV);

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 53% do 65%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 35% do 47%

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 38% do 71%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 29% do 62%

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 34% do 64%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 36% do 66%

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 57%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 43% do 70%

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 23% do 50%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 77%

w latach 2035 – 2039:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%

w latach 2040 – 2045:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%

począwszy od 2046 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%

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. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w USA, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2040**

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

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2040.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 64% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty:

- 1) NN Subfunduszu Akcji;
- 2) NN Subfunduszu Konserwatywnego;

- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek;
- 4) NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 59%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 41% do 52%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 34% do 64%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 36% do 66%

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 57%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 43% do 70%

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 23% do 50%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 77%

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%

w latach 2035 – 2040:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – do 30%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%

począwszy od 2041 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – do 20%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%

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. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w USA, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2035**

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

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2035.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 57% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty:

- 1) NN Subfunduszu Akcji;
- 2) NN Subfunduszu Konserwatywnego;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek;
- 4) NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 54%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 46% do 58%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 57%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 43% do 70%

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 23% do 50%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 77%

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%

w latach 2030 – 2035:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%

począwszy od 2036 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%

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. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”),

Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w USA, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2030**

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

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2030.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 50% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty:

- 1) NN Subfunduszu Akcji;
- 2) NN Subfunduszu Konserwatywnego;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek;
- 4) NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 47%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 53% do 64%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 23% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 77%

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%;

w latach 2025 – 2030:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%;

począwszy od 2031 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%;

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 należącem do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w USA, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2025**

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

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2025.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 42% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty:

- 1) NN Subfunduszu Akcji;
- 2) NN Subfunduszu Konserwatywnego;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek;
- 4) NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 40%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 60% do 70%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%;

w latach 2020 – 2025:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%;

począwszy od 2026 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%;

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. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w USA, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2020**

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

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2020.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 33% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty:

- 1) NN Subfunduszu Akcji;
- 2) NN Subfunduszu Konserwatywnego;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek;
- 4) NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji.

Alokacja aktywów netto pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca: w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 33%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 67% do 81%;

w latach 2015 – 2020:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%

począwszy od 2026 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%;

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. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w USA, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

### **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 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu lub Subfunduszy.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa każdego z Subfunduszy jeżeli wartość aktywów netto tego Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

## **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**

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:*

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

- 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 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.

*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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
- 2) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K.

Dodatkowo, z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek uczestnictwa kategorii A lub K w funduszu/subfunduszu docelowym.

Z tytułu odkupienia może być pobierana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest

przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.

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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne odpowiedzialnością	0	6 163	0,73	0	452	0,06
Jednostki uczestnictwa	489 587	527 976	62,50	440 155	470 560	61,14
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	282 338	292 354	34,61	201 246	217 754	28,29
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>771 925</b>	<b>826 493</b>	<b>97,84</b>	<b>641 401</b>	<b>688 766</b>	<b>89,49</b>

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

*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)

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>844 746</b>	<b>769 657</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 309	80 118
2. Należności	752	773
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>	177 011 0	101 459 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	649 674 0	587 307 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>2 871</b>	<b>4 840</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>841 875</b>	<b>764 817</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>792 651</b>	<b>710 677</b>
1. Kapitał wpłacony	1 348 067	1 210 944
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-555 416	-500 267
V. Dochody zatrzymane	<b>-5 344</b>	<b>6 775</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 907	-3 070
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 437	9 845
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>54 568</b>	<b>47 365</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>841 875</b>	<b>764 817</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 połączonego 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>5 118</b>	<b>8 768</b>	<b>3 741</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	103	1 266	174
2. Przychody odsetkowe	62	217	105
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	0	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 297	0	51
5. Pozostałe - przychody z tyt. premii inwestycyjnej	3 656	7 285	3 411
II. Koszty funduszu	<b>3 955</b>	<b>8 008</b>	<b>3 628</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 918	7 610	3 595
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	24	45	24
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	0	338	3
13. Pozostałe	13	15	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>3 955</b>	<b>8 008</b>	<b>3 628</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>1 163</b>	<b>760</b>	<b>113</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-6 079</b>	<b>40 338</b>	<b>25 963</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-13 282	7 289	3 323
z tytułu różnic kursowych	3 203	539	50
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 203	33 049	22 640
z tytułu różnic kursowych	167	-105	-215
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-4 916</b>	<b>41 098</b>	<b>26 076</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 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>764 817</b>	<b>437 712</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-4 916</b>	<b>41 098</b>
a) przychody z lokat netto,	1 163	760
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-13 282	7 289
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 203	33 049
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-4 916</b>	<b>41 098</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>81 974</b>	<b>286 007</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	137 123	393 782
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	55 149	107 775
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>77 058</b>	<b>327 105</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>841 875</b>	<b>764 817</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>786 136</b>	<b>663 520</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 połączonych sprawozdania finansowego*

# NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355) („Ustawa”)

Zgodnie z wymogami art. 222 b Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

### 1. Informacja o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

W funduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

### 2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. nie dokonywano zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

### 3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot nim zarządzający.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Perspektywa 2020 posiadał umiarkowany poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Perspektywa 2025 posiadał umiarkowany poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Perspektywa 2030 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Perspektywa 2035 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Perspektywa 2040 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Perspektywa 2045 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Perspektywa 2050 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Perspektywa 2055 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

System zarządzania ryzykiem w NN Investment Partners TFI S.A. obejmuje wszystkie rodzaje ryzyka istotne w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi. Składa się on z polityk i procedur dotyczących ryzyka rynkowego, kredytowego, kontrahenta, płynności i ryzyka operacyjnego.

Najważniejszym narzędziem do pomiaru ryzyka rynkowego jest miara wartości zagrożonej (*VaR*), która używana jest do pomiaru ryzyka całego portfela jak również ryzyka poszczególnych składników lokat. Jej dopełnieniem są testy warunków skrajnych. Obliczenia przeprowadzane są codziennie i regularnie raportowane do Komitetu Inwestycyjnego oraz Zarządu Towarzystwa.

Ryzyko kredytowe i kontrahenta zarządzane jest poprzez system wewnętrznych limitów inwestycyjnych dotyczących lokowania aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty posiadające odpowiednią ocenę wiarygodności kredytowej oraz dokonywania transakcji z brokerami/bankami dającymi rękojmię należytego wykonania umowy brokerskiej bądź umowy kupna/sprzedaży instrumentu finansowego.

Ryzyko płynności zarządzane jest za pomocą miary *Exit Time*, która mierzy czas (w dniach) potrzebny do likwidacji całości pozycji w portfelu funduszu. *Exit Time* portfela to średnia miar *Exit Time* dla poszczególnych instrumentów ważona wagami tych instrumentów w portfelu. Ryzyko płynności kontrolowane jest na bazie tygodniowej poprzez monitoring aktualnych wartości *Exit Time* dla poszczególnych składników funduszu i określenie czasu potrzebnego do likwidacji określonej części portfela. Analizowane jest także jaką część portfela funduszu można spieniężyć w ciągu ustalonego czasu. Wyniki kontroli raportowane są do zarządzających funduszami i uwzględniane w procesie inwestycyjnym.

Ryzyko operacyjne zarządzane jest poprzez zebranie i analizę wszystkich zdarzeń operacyjnych mających lub mogących mieć wpływ na wynik funduszu lub poziom obsługi jego uczestników. Zdarzenia te są dyskutowane na comiesięcznych Komitetach Ryzyka Operacyjnego, gdzie formułowane są odpowiednie wnioski i propozycje działań naprawczych.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu

# Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej oraz wysokości zastosowanej dźwigni finansowej

Zgodnie z wymogami art. 222 b ust. 2) Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

## 1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo oświadcza, iż w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. nie nastąpiły zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszy/Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, która może być stosowana w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

## 2. Informacja o wysokości zastosowanej dźwigni finansowej AFI.

Fundusz/Subfundusz	Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI	30.06.2020 r.	
		Wysokość dźwigni finansowej AFI metoda brutto	Wysokość dźwigni finansowej metoda zaangażowania
Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO	2	1,104	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2	0,937	1,000
subfundusz NN (L) Konserwatywny Plus	2	0,983	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	2	0,975	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych USA	2	0,945	1,000
subfundusz NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	2	0,945	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2	0,974	1,000
subfundusz NN (L) Japonia	2	0,973	1,000
subfundusz NN (L) Nowej Azji	2	0,951	1,000
subfundusz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	2	0,949	1,000
subfundusz NN (L) Multi Factor	2	0,959	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2	0,950	1,000
subfundusz NN (L) Obligacji Plus	2	1,140	1,262
subfundusz NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,980	1,000
subfundusz NN (L) EUR Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,942	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2020	2	1,056	1,074
subfundusz NN Perspektywa 2025	2	1,139	1,150
subfundusz NN Perspektywa 2030	2	1,182	1,199
subfundusz NN Perspektywa 2035	2	1,193	1,216
subfundusz NN Perspektywa 2040	2	1,206	1,231
subfundusz NN Perspektywa 2045	2	1,222	1,245
subfundusz NN Perspektywa 2050	2	1,184	1,249
subfundusz NN Perspektywa 2055	2	1,184	1,261
subfundusz ING Pakiet Dynamiczny	2	1,049	1,144
subfundusz ING Pakiet Ostrożny	2	1,033	1,081
subfundusz ING Pakiet Umiarkowany	2	1,004	1,081
subfundusz NN Emerytura 2025	2	1,047	1,073
subfundusz NN Emerytura 2030	2	1,093	1,101
subfundusz NN Emerytura 2035	2	1,100	1,109
subfundusz NN Emerytura 2040	2	0,986	1,115
subfundusz NN Emerytura 2045	2	1,130	1,142
subfundusz NN Emerytura 2050	2	1,115	1,137
subfundusz NN Emerytura 2055	2	1,105	1,135
subfundusz NN Emerytura 2060	2	1,131	1,170

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Tomasz Sulek  
Członek Zarządu

# NN Perspektywa Specjalistyczny 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 ZAFI (podmiot zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym) 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.

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

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 Perspektywa Specjalistycznego 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 Perspektywa 2055 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2055

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 2019 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Perspektywa 2055, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 2.094 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.293 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 18 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 1.512 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

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

Warszawa, 15 kwietnia 2019 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Perspektywa 2055**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Typ funduszu: Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2055 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Subfundusz Perspektywa 2055 jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. **NN Subfundusz Perspektywa 2055 / NN Perspektywa 2055, "Subfundusz"**
2. NN Subfundusz Perspektywa 2050 / NN Perspektywa 2050,
3. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
4. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
5. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
6. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
7. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
8. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

### 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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2055.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 75% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 0% do 75% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 100% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
9. 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.
10. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
11. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
  - a) subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol FIO:
    - NN Akcji
    - NN Konserwatywny
    - NN Średnich i Małych Spółek
    - NN Krótkoterminowych Obligacji
  - b) subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV);

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2018 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 43% do 75%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 25% do 57%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 38% do 71%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 29% do 62%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 34% do 64%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 36% do 66%;

w latach 2035 – 2039:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 57%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 43% do 70%;

w latach 2040 – 2044:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 23% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 77%;

w latach 2045 – 2050:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%;

w latach 2050 – 2055:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%;

począwszy od 2056 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## 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 XII w Warszawie 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 od 6 maja 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują również dane półroczne za okres od 6 maja 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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:

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

- 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariancie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariancie 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. 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 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.

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.

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

- 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.

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
- 2) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,

Dodatkowo, z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek uczestnictwa kategorii A lub K w funduszu/subfunduszu docelowym.

Z tytułu odkupienia może być pobierana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.

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	wartosc wg ceny nabycia	wartosc na dzień	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	-	9	0,39	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	1 126	1 127	48,35	334	335	40,95
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	954	958	41,10	216	228	27,87
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>2 080</b>	<b>2 094</b>	<b>89,84</b>	<b>550</b>	<b>563</b>	<b>68,82</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)

### 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 niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 2020-07-08	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. F	Francja	EUR	1	0	0	0,00
2.	USD/PLN 2020-07-08	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. F	Francja	USD	1	0	5	0,21
3.	USD/PLN 2020-07-08	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securitie	Wielka Brytania	USD	1	0	1	0,04
4.	JPY/PLN 2020-07-08	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securitie	Wielka Brytania	JPY	1	0	2	0,09
5.	JPY/PLN 2020-07-08	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securitie	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
6.	JPY/PLN 2020-08-06	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securitie	Wielka Brytania	JPY	1	0	3	0,13
7.	JPY/PLN 2020-08-06	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securitie	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
8.	EUR/PLN 2020-07-08	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securitie	Wielka Brytania	EUR	1	0	0	0,00
9.	USD/PLN 2020-07-08	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securitie	Wielka Brytania	USD	1	0	0	0,00
10.	USD/PLN 2020-08-28	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. F	Francja	USD	1	0	0	0,00
11.	USD/PLN 2020-09-08	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. F	Francja	USD	1	0	0	0,00
12.	JPY/PLN 2020-09-07	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securitie	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
13.	EUR/PLN 2020-09-08	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. F	Francja	EUR	1	0	0	0,00
14.	JPY/PLN 2020-08-19	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securitie	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
15.	USD/PLN 2020-08-26	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securitie	Wielka Brytania	USD	1	0	0	0,00
16.	USD/PLN 2020-08-26	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securitie	Wielka Brytania	USD	1	0	-1	-0,04
17.	EUR/PLN 2020-08-26	me na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securitie	Wielka Brytania	EUR	1	0	-1	-0,04
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>17</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>0,39</b>

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	1 495,799595	497	517	22,18
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	467,495561	64	64	2,74
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	889,106402	256	240	10,30
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	639,533396	121	121	5,19
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	896,060564	124	120	5,15
6.	nienotowane	nie dotyczy	NN SFIO - NN (L) Obligacji Plus	597,649371	64	65	2,79
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>1 126</b>	<b>1 127</b>	<b>48,35</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INLAAIH LX - LU0430559418	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity Hd I »IC	Luksemburg	15,354	228	234	10,04
2.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	314	171	167	7,16
3.	NNFCICP LX - LU1301030653	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hd I »IC (SICAV)	Luksemburg	4,225	97	99	4,25



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 %	
4.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	96	216	217	9,31	
5.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Amundi Japan Topix UCITS ETF - JPY	Luksemburg	476	164	165	7,08	
6.	US13 LN - LU1407887162	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Lyxor Core US Treasury 1-3Y (DR) UCITS ETF	Luksemburg	185	78	76	3,26	
							<b>Razem tytuły uczestnictwa notowane na aktywnym rynku</b>	<b>629</b>	<b>625</b>	<b>26,81</b>
							<b>Razem tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>325</b>	<b>333</b>	<b>14,29</b>
							<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>	<b>954</b>	<b>958</b>	<b>41,10</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### 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	31.12.2019
I. Aktywa	<b>2 331</b>	<b>818</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	172	254
2. Należności	63	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	625	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 471	563
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>38</b>	<b>37</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>2 293</b>	<b>781</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>2 296</b>	<b>766</b>
1. Kapitał wpłacony	2 819	931
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-523	-165
V. Dochody zatrzymane	<b>-17</b>	<b>2</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6	2
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-11	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>14</b>	<b>13</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>2 293</b>	<b>781</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	23 126,152627	7 557,072370
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3 649,251756	942,598668
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	14 119,118287	6 238,064683
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	110,620619	55,821766
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	5 247,161965	320,587253
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>98,60</b>	<b>103,14</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>99,18</b>	<b>103,45</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>99,43</b>	<b>103,23</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>99,52</b>	<b>103,32</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	06.05.2019 31.12.2019	06.05.2019 30.06.2019
I. Przychody z lokat	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	-	1	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	7	6	-
II. Koszty funduszu	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11	3	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	1	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	1	1	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-8</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-10</b>	<b>13</b>	<b>0</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-11	0	0
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1	13	0
z tytułu różnic kursowych	6	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-18</b>	<b>15</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-0,83</b>	<b>1,81</b>	<b>-0,13</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-0,78</b>	<b>2,04*)</b>	<b>-0,02*)</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>-0,69</b>	<b>1,09*)</b>	-
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>-0,69</b>	<b>0,73*)</b>	-

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

\*) do wyciszenia 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	06.05.2019
	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>781</b>	<b>0</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-18</b>	<b>15</b>
a) przychody z lokat netto,	-8	2
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-11	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1	13
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-18</b>	<b>15</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>1 530</b>	<b>766</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 888	931
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	358	165
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>1 512</b>	<b>781</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 293</b>	<b>781</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 447</b>	<b>308</b>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	01.01.2020	06.05.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>15 569,080257</b>	<b>7 557,072370</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 313,049099	9 189,243422
- jednostki kategorii A	4 552,005298	1 915,633666
- jednostki kategorii K	9 754,887930	6 897,200737
- jednostki kategorii S	63,099661	55,821766
- jednostki kategorii W	4 943,056210	320,587253
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 743,968842	1 632,171052
- jednostki kategorii A	1 845,352210	973,034998
- jednostki kategorii K	1 873,834326	659,136054
- jednostki kategorii S	8,300808	0,000000
- jednostki kategorii W	16,481498	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	15 569,080257	7 557,072370
- jednostki kategorii A	2 706,653088	942,598668
- jednostki kategorii K	7 881,053604	6 238,064683
- jednostki kategorii S	54,798853	55,821766
- jednostki kategorii W	4 926,574712	320,587253
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>23 126,152627</b>	<b>7 557,072370</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 502,292521	9 189,243422
- jednostki kategorii A	6 467,638964	1 915,633666
- jednostki kategorii K	16 652,088667	6 897,200737
- jednostki kategorii S	118,921427	55,821766
- jednostki kategorii W	5 263,643463	320,587253
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 376,139894	1 632,171052
- jednostki kategorii A	2 818,387208	973,034998
- jednostki kategorii K	2 532,970380	659,136054
- jednostki kategorii S	8,300808	0,000000
- jednostki kategorii W	16,481498	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	23 126,152627	7 557,072370
- jednostki kategorii A	3 649,251756	942,598668
- jednostki kategorii K	14 119,118287	6 238,064683
- jednostki kategorii S	110,620619	55,821766
- jednostki kategorii W	5 247,161965	320,587253

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

	01.01.2020	06.05.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	103,14	100,00*)
- jednostki kategorii K	103,45	99,92**)
- jednostki kategorii S	103,23	101,31***)
- jednostki kategorii W	103,32	102,03****)
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	98,60	103,14
- jednostki kategorii K	99,18	103,45
- jednostki kategorii S	99,43	103,23
- jednostki kategorii W	99,52	103,32

\*) cena emisyjna

\*\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 14.06.2019 r.

\*\*\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 09.12.2019 r.

\*\*\*\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 18.11.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>06.05.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	-8,85%	4,80%
- jednostki kategorii K	-8,30%	6,45%
- jednostki kategorii S	-7,40%	31,44%
- jednostki kategorii W	-7,39%	10,73%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	85,77	98,78
w dniu	23.03.2020	14.08.2019
- jednostki kategorii K	86,14	98,88
w dniu	23.03.2020	14.08.2019
- jednostki kategorii S	86,14	101,19
w dniu	23.03.2020	10.12.2019
- jednostki kategorii W	86,22	100,78
w dniu	23.03.2020	03.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	104,69	103,36
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii K	105,09	103,67
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii S	105,00	103,44
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii W	105,09	103,53
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	98,60	103,19
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	99,18	103,51
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii S	99,43	103,28
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	99,52	103,37
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

	<i>01.01.2020</i>	<i>06.05.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,22%	2,45%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,47%	1,70%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,52%	0,24%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 14.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 09.12.2019 r.

\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 18.11.2019 r.

\*\*\*\*\*) dane wyrażone 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 Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.

24. 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.
25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę jednostek tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestru uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

#### 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. 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) 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 nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

### 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 dotyczy czas 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

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	61	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	2	1
	<b>63</b>	<b>1</b>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	24	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	36
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
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	6	1
- wynagrodzenie TFI	3	1
	<b>38</b>	<b>37</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	
ING Bank Śląski S.A. / PLN	148	148	254	254
ING Bank Śląski S.A. / JPY	651	24	-	-
		<b>172</b>		<b>254</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		06.05.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom	PLN	126	126	45	45
środków pieniężnych:	EUR	0,4	2	-	-
	JPY	207	8	-	-
	USD	1	3	-	-
			<b>139</b>		<b>45</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 i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio 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.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 30.06.2020 i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2020	31.12.2019
	89,45%	68,82%

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
0,00%	31,05%

### 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. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	1,03%	0,00%
zagraniczne składniki lokat	26,81%	0,00%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych składników lokat, 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.

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-07-08	0	4	EUR	20	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	5	23	USD	96	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	1	4	USD	17	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-07-08	2	715	JPY	28	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-07-08	0	40	JPY	2	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-06	3	992	JPY	39	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-06	0	770	JPY	29	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-07-08	0	5	EUR	21	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	0	7	USD	30	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-28	0	8	USD	31	PLN	28.08.2020	28.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-09-08	0	4	USD	17	PLN	08.09.2020	08.09.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-09-07	0	618	JPY	23	PLN	07.09.2020	07.09.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-09-08	0	4	EUR	19	PLN	08.09.2020	08.09.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-19	0	1 060	JPY	39	PLN	19.08.2020	19.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	0	15	USD	59	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	-1	8	USD	33	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-08-26	-1	22	EUR	96	PLN	26.08.2020	26.08.2020

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

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

## NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

## NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał i 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:
651 JPY	24 PLN	- JPY	- PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
37 EUR	167 PLN	- EUR	- PLN
4 476 JPY	165 PLN	- JPY	- PLN
74 USD	293 PLN	- USD	- 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	06.05.2019 30.06.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	4	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	2	-	-

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

Nie wystąpiły

<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>6</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

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

EUR (euro) - 4,4660	JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967
USD (dolar amerykański) - 3,9806	

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

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

	01.01.2020 30.06.2020	06.05.2019 31.12.2019	06.05.2019 30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
Jednostki uczestnictwa	7	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1	-	-
Instrumenty pochodne	-17	-	-
<b>Razem</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	01.01.2020 30.06.2020	06.05.2019 31.12.2019	06.05.2019 30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
Jednostki uczestnictwa	0	1	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-8	12	-
Instrumenty pochodne	9	-	-
<b>Razem</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>0</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 obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, K, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - wynagrodzenie Depozytariusza;
  - związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;

- /) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 300.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## 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:

w okresie	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)								
	A	AI	E	F	K	S	T	W	
do końca 2034 r.	2,10	1,90	1,50	0,75	1,80	0,65	1,20	0,60	
lata 2035-2039	1,90	1,70	1,40	0,70	1,60	0,60	1,10	0,58	
lata 2040-2044	1,70	1,50	1,20	0,65	1,50	0,55	1,00	0,56	
lata 2045-2049	1,50	1,30	1,10	0,60	1,40	0,50	0,95	0,54	
od początku 2050 r.	1,30	1,10	1,00	0,55	1,25	0,40	0,80	0,52	
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie	2,10	-	-	-	1,55	0,60	-	0,60	

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2020	31.12.2019
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	2 293	781
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)		
- jednostki uczestnictwa kategorii A	98,60	103,14
- jednostki uczestnictwa kategorii K	99,18	103,45
- jednostki uczestnictwa kategorii S	99,43	103,23
- jednostki uczestnictwa kategorii W	99,52	103,32

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 dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszczyły.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A, I, K,P	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii A1	1,20
-jednostki uczestnictwa kategorii A2	1,10
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii F	0,70
-jednostki uczestnictwa kategorii S	0,60
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80
-jednostki uczestnictwa kategorii W	0,52

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.
- 9) **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 uwzględni 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 Perspektywa 2055 (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 Perspektywa 2050 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2050**

**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 2019 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Perspektywa 2050, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 2.147 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.266 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 14 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 1.490 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

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

*Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.*

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Perspektywa 2050**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Perspektywa SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2050 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Subfundusz Perspektywa 2050 jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2055 / NN Perspektywa 2055
2. **NN Subfundusz Perspektywa 2050 / NN Perspektywa 2050, "Subfundusz"**
3. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
4. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
5. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
6. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
7. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
8. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

### 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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2050.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 75% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 0% do 75% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 100% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
9. 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.
10. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
11. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
  - a) Subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol FIO:
    - NN Akcji
    - NN Konserwatywny
    - NN Średnich i Małych Spółek
    - NN Krótkoterminowych Obligacji
  - b) subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV);

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2018 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 43% do 75%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 25% do 57%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 38% do 71%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 29% do 62%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 34% do 64%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 36% do 66%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 57%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 43% do 70%;

w latach 2035 – 2039:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 23% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 77%;

w latach 2040 – 2044:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%;

w latach 2045 – 2050:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%;

począwszy od 2051 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## 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 XII w Warszawie 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 6 maja 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 6 maja 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 różniących

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:

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

- 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 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.

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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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.

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

- 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.

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
- 2) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K.

Dodatkowo, z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek uczestnictwa kategorii A lub K w funduszu/subfunduszu docelowym.

Z tytułu odkupienia może być pobierana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.

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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	-	15	0,65	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	1 171	1 174	51,09	309	311	32,77
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	956	958	41,69	196	205	21,60
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>2 127</b>	<b>2 147</b>	<b>93,43</b>	<b>505</b>	<b>516</b>	<b>54,37</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)

### 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 niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	1	0,04
2.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	5	0,22
3.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	4	0,17
4.	JPY/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	1	0,04
5.	JPY/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
6.	JPY/PLN 2020-08-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	5	0,22
7.	JPY/PLN 2020-08-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
8.	EUR/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	EUR	1	0	0	0,00
9.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	0	0,00
10.	USD/PLN 2020-08-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	0	0,00
11.	USD/PLN 2020-09-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	0	0,00
12.	JPY/PLN 2020-09-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
13.	EUR/PLN 2020-09-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	0	0,00
14.	JPY/PLN 2020-08-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
15.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	0	0,00
16.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	0	0,00
17.	EUR/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	EUR	1	0	-1	-0,04
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>17</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0,65</b>

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	1 649,505005	548	570	24,80
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	512,559588	70	71	3,08
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akeji	853,675156	247	231	10,04
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	613,942090	116	116	5,05
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	860,278133	120	115	5,02
6.	nienotowane	nie dotyczy	NN SFIO - NN (L) Obligacji Plus	656,595048	70	71	3,10
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>1 171</b>	<b>1 174</b>	<b>51,09</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INLAAIH LX - LU0430559418	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity Hd I »IC	Luksemburg	15,266	228	232	10,10
2.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	302	165	160	6,96
3.	NNFCICP LX - LU1301030653	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hd I »IC (SICAV)	Luksemburg	4,811	110	112	4,87

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 %	
4.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	92	207	208	9,05	
5.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Amundi Japan Topix UCITS ETF - JPY	Luksemburg	457	158	159	6,92	
6.	US13 LN - LU1407887162	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Lyxor Core US Treasury 1-3Y (DR) UCITS ETF	Luksemburg	211	88	87	3,79	
							<b><i>Razem tytuły uczestnictwa notowane na aktywnym rynku</i></b>	<b><i>618</i></b>	<b><i>614</i></b>	<b><i>26,72</i></b>
							<b><i>Razem tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku</i></b>	<b><i>338</i></b>	<b><i>344</i></b>	<b><i>14,97</i></b>
							<b><i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i></b>	<b><i>956</i></b>	<b><i>958</i></b>	<b><i>41,69</i></b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### 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	31.12.2019
I. Aktywa	<b>2 298</b>	<b>949</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	148	432
2. Należności	2	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	614	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 534	516
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>32</b>	<b>173</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>2 266</b>	<b>776</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>2 270</b>	<b>766</b>
1. Kapitał wpłacony	2 588	837
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-318	-71
V. Dochody zatrzymane	<b>-24</b>	<b>-1</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7	-1
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-17	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>20</b>	<b>11</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>2 266</b>	<b>776</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	22 792,624658	7 506,836547
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	870,364498	395,018150
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	13 444,070998	6 441,998766
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	10,210812	9,676795
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	8 467,978350	660,142836
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>98,68</b>	<b>103,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>99,25</b>	<b>103,43</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>99,42</b>	<b>103,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>99,73</b>	<b>103,44</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	06.05.2019 31.12.2019	06.05.2019 30.06.2019
I. Przychody z lokat	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	1	-	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	7	3	-
II. Koszty funduszu	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10	2	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	1	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	1	1	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-8</b>	<b>11</b>	<b>0</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-17	0	0
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9	11	0
z tytułu różnic kursowych	8	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-14</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-0,73</b>	<b>1,26</b>	<b>-0,12</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-0,68</b>	<b>1,43*)</b>	<b>-0,01*)</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>-0,61</b>	<b>-0,08*)</b>	-
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>-0,61</b>	<b>1,22*)</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	06.05.2019
	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>776</b>	<b>0</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-14</b>	<b>10</b>
a) przychody z lokat netto,	-6	-1
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-17	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9	11
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-14</b>	<b>10</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>1 504</b>	<b>766</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 751	837
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	247	71
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>1 490</b>	<b>776</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 266</b>	<b>776</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 538</b>	<b>201</b>

	01.01.2020	06.05.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>15 285,788111</b>	<b>7 506,836547</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 864,445701	8 204,098262
- jednostki kategorii A	1 632,357492	825,193804
- jednostki kategorii K	8 359,178373	6 709,084827
- jednostki kategorii S	0,534017	9,676795
- jednostki kategorii W	7 872,375819	660,142836
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 578,657590	697,261715
- jednostki kategorii A	1 157,011144	430,175654
- jednostki kategorii K	1 357,106141	267,086061
- jednostki kategorii S	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii W	64,540305	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	15 285,788111	7 506,836547
- jednostki kategorii A	475,346348	395,018150
- jednostki kategorii K	7 002,072232	6 441,998766
- jednostki kategorii S	0,534017	9,676795
- jednostki kategorii W	7 807,835514	660,142836
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>22 792,624658</b>	<b>7 506,836547</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 068,543963	8 204,098262
- jednostki kategorii A	2 457,551296	825,193804
- jednostki kategorii K	15 068,263200	6 709,084827
- jednostki kategorii S	10,210812	9,676795
- jednostki kategorii W	8 532,518655	660,142836
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 275,919305	697,261715
- jednostki kategorii A	1 587,186798	430,175654
- jednostki kategorii K	1 624,192202	267,086061
- jednostki kategorii S	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii W	64,540305	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	22 792,624658	7 506,836547
- jednostki kategorii A	870,364498	395,018150
- jednostki kategorii K	13 444,070998	6 441,998766
- jednostki kategorii S	10,210812	9,676795
- jednostki kategorii W	8 467,978350	660,142836

	01.01.2020	06.05.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	103,12	100,00*)
- jednostki kategorii K	103,43	99,90**)
- jednostki kategorii S	103,13	103,34***)
- jednostki kategorii W	103,44	100,40****)
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	98,68	103,12
- jednostki kategorii K	99,25	103,43
- jednostki kategorii S	99,42	103,13
- jednostki kategorii W	99,73	103,44

\*) cena emisyjna

\*\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 18.06.2019 r.

\*\*\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 27.12.2019 r.

\*\*\*\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 17.10.2019 r.

	<b>01.01.2020</b>	<b>06.05.2019</b>
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	-8,66%	4,76%
- jednostki kategorii K	-8,13%	6,58%*)
- jednostki kategorii S	-7,23%	-18,54%**)
- jednostki kategorii W	-7,21%	14,74%***)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	86,39	99,39
w dniu	23.03.2020	14.08.2019
- jednostki kategorii K	86,76	99,49
w dniu	23.03.2020	14.08.2019
- jednostki kategorii S	86,69	103,13
w dniu	23.03.2020	31.12.2019
- jednostki kategorii W	86,95	100,27
w dniu	23.03.2020	18.10.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	104,55	103,34
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii K	104,94	103,65
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii S	104,76	103,19
w dniu	19.02.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	105,08	103,64
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	98,68	103,18
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	99,25	103,49
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii S	99,42	103,19
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	99,73	103,49
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

	<b>01.01.2020</b>	<b>06.05.2019</b>
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:****)</b>	<b>1,96%</b>	<b>2,99%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,34%	1,69%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	<b>0,49%</b>	0,52%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 18.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 27.12.2019 r.

\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 17.10.2019 r.

\*\*\*\*) dane wyrażone 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 Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.

24. 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.
25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę jednostek tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejstru uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

#### 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. 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) akcje,
  - 2) warianty 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 nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

### 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

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	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - z tytułu premii inwestycyjnej	2	1
	<u>2</u>	<u>1</u>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	16	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	172
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
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	6	1
- wynagrodzenie TFI	2	1
	<u>32</u>	<u>174</u>

#### 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 tys. PLN		w tys. PLN	
ING Bank Śląski S.A. / PLN	132	132	432	
ING Bank Śląski S.A. / JPY	420	16	-	-
		<u>148</u>	<u>432</u>	

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

	waluta	01.01.2020 30.06.2020		06.05.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	136	136	36	36
	EUR	0,5	2	-	-
	JPY	213	8	-	-
	USD	1	4	-	-
			<u>150</u>		<u>36</u>

##### 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 i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 30.06.2020 i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

##### 2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
92,78%	54,37%



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
0,00%	45,52%

### 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. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,70%	0,00%
zagraniczne składniki lokat	26,72%	0,00%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych składników lokat, 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.

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-07-08	1	6	EUR	28	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	5	25	USD	104	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	4	17	USD	69	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-07-08	1	650	JPY	26	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-07-08	0	50	JPY	2	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-06	5	1 750	JPY	69	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-06	0	860	JPY	32	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-07-08	0	5	EUR	23	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	0	8	USD	31	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-28	0	8	USD	31	PLN	28.08.2020	28.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-09-08	0	2	USD	6	PLN	08.09.2020	08.09.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-09-07	0	394	JPY	15	PLN	07.09.2020	07.09.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-09-08	0	2	EUR	11	PLN	08.09.2020	08.09.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-19	0	305	JPY	11	PLN	19.08.2020	19.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	0	6	USD	25	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	0	5	USD	19	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-08-26	-1	20	EUR	88	PLN	26.08.2020	26.08.2020

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

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

## NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu 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

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:
420 JPY	16 PLN	- JPY	- PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
36 EUR	160 PLN	- EUR	- PLN
4 297 JPY	159 PLN	- JPY	- PLN
74 USD	295 PLN	- USD	- 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	06.05.2019 30.06.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	5	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	2	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	1	-	-

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

Nie wystąpiły

Zrealizowane różnice kursowe razem	0	0	0
Niezrealizowane różnice kursowe razem	8	0	0

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

EUR (euro) - 4,4660	JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967
USD (dolar amerykański) - 3,9806	

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2020 30.06.2020	06.05.2019 31.12.2019	06.05.2019 30.06.2019
Jednostki uczestnictwa	1	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7	-	-
Instrumenty pochodne	-25	-	-
<b>Razem</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Grupy lokat	01.01.2020 30.06.2020	06.05.2019 31.12.2019	06.05.2019 30.06.2019
Jednostki uczestnictwa	1	2	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-7	9	-
Instrumenty pochodne	15	-	-
<b>Razem</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>0</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 obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, K, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;

- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 300.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## 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:

w okresie:	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)								
	A	AI	E	F	K	S	T	W	
do końca 2029 r.	2,10	1,90	1,50	0,75	1,80	0,65	1,20	0,60	
lata 2030-2034	1,90	1,70	1,40	0,70	1,60	0,60	1,10	0,58	
lata 2035-2039	1,70	1,50	1,20	0,65	1,50	0,55	1,00	0,56	
lata 2040-2044	1,50	1,30	1,10	0,60	1,40	0,50	0,95	0,54	
od początku 2045 r.	1,30	1,10	1,00	0,55	1,25	0,40	0,80	0,52	
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	2,10	-	-	-	1,55	0,60	-	0,60	

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2020	31.12.2019
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	2 266	776
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)		
- jednostki uczestnictwa kategorii A	98,68	103,12
- jednostki uczestnictwa kategorii K	99,25	103,43
- jednostki uczestnictwa kategorii S	99,42	103,13
- jednostki uczestnictwa kategorii W	99,73	103,44

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 dotyczy.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A, I, K,P	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii A1	1,20
-jednostki uczestnictwa kategorii A2	1,10
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii F	0,70
-jednostki uczestnictwa kategorii S	0,60
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80
-jednostki uczestnictwa kategorii W	0,52

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.
- 9) **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 Perspektywa 2050 (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 Perspektywa 2045 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2045**

**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 Perspektywa 2045, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 163.279 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 166.677 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 3.011 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 27.087 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 Perspektywa 2045**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Perspektywa SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2045 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Subfundusz Perspektywa 2045 jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2055 / NN Perspektywa 2055
2. NN Subfundusz Perspektywa 2050 / NN Perspektywa 2050
3. **NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045, "Subfundusz"**
4. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
5. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
6. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
7. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
8. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

### 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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2045.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 71% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 0% do 71% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 100% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
9. 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.
10. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
11. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
  - a) subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty:
    - NN Akcji
    - NN Konserwatywny
    - NN Średnich i Małych Spółek
    - NN Krótkoterminowych Obligacji
  - b) subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV);

Subfundusz 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. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w USA, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 53% do 65%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 35% do 47%

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 38% do 71%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 29% do 62%

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 34% do 64%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 36% do 66%

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 57%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 43% do 70%

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 23% do 50%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 77%

w latach 2035 – 2039:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%

w latach 2040 – 2045:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%

począwszy od 2046 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

### 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 XII w Warszawie 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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:

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

- 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 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.

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

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
- 2) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K.

Dodatkowo, z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek uczestnictwa kategorii A lub K w funduszu/subfunduszu docelowym.

Z tytułu odkupienia może być pobierana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.

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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	1 547	0,92	0	125	0,09
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	86 599	90 903	54,22	73 392	77 375	55,01
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	68 977	70 829	42,24	46 407	49 590	35,25
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>155 576</b>	<b>163 279</b>	<b>97,38</b>	<b>119 799</b>	<b>127 090</b>	<b>90,35</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)

### 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 niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Pa	Francja	EUR	1	0	248	0,15
2.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Pa	Francja	USD	1	0	537	0,32
3.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	285	0,17
4.	JPY/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	JPY	1	0	13	0,01
5.	JPY/PLN 2020-08-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	JPY	1	0	478	0,28
6.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	1	0,00
7.	JPY/PLN 2020-09-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	JPY	1	0	3	0,00
8.	JPY/PLN 2020-08-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	JPY	1	0	12	0,01
9.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	-22	-0,01
10.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	-13	-0,01
<b>pozycja krótka</b>										
11.	PLN/EUR 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Pa	Francja	PLN	1	0	2	0,00
12.	PLN/EUR 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	PLN	1	0	3	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>12</b>	<b>0</b>	<b>1 547</b>	<b>0,92</b>

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	137 177,938440	42 684	47 392	28,26
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	42 442,428667	5 354	5 864	3,50
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	58 616,757223	16 540	15 830	9,44
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	42 049,496868	7 730	7 944	4,74
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	59 450,334575	8 531	7 971	4,76
6.	nienotowane	nie dotyczy	NN SFIO - NN (L) Obligacji Plus	54 356,375555	5 760	5 902	3,52
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>86 599</b>	<b>90 903</b>	<b>54,22</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INLAAIH LX - LU0430559418	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity Hd I	Luksemburg	1 049,267	16 012	15 970	9,52
2.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	20 568	11 191	10 923	6,52
3.	NNFCICP LX - LU1301030653	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hd I »IC (SICAV)	Luksemburg	420,334	9 025	9 816	5,85
4.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	6 540	14 199	14 773	8,81
5.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Amundi Japan Topix UCITS ETF - JPY	Luksemburg	31 403	10 004	10 916	6,51
6.	US13 LN - LU1407887162	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Lyxor Core US Treasury 1-3Y (DR) UCITS ETF	Luksemburg	20 449	8 546	8 431	5,03
<b>Razem tytuły uczestnictwa notowane na aktywnym rynku</b>							<b>43 940</b>	<b>45 043</b>	<b>26,87</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>25 037</b>	<b>25 786</b>	<b>15,37</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>68 977</b>	<b>70 829</b>	<b>42,24</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### 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

Lp. Nazwa	Wartość na	
	30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. PLN/EUR 2020-07-08	3	0,00

#### 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>167 671</b>	<b>140 658</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 218	13 414
2. Należności	139	154
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	45 043	28 001
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	118 271	99 089
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>994</b>	<b>1 068</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>166 677</b>	<b>139 590</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>161 619</b>	<b>131 521</b>
1. Kapitał wpłacony	225 212	186 988
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-63 593	-55 467
V. Dochody zatrzymane	<b>-2 645</b>	<b>778</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-376	-508
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-2 269	1 286
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>7 703</b>	<b>7 291</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>166 677</b>	<b>139 590</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 286 312,201556	1 050 022,382544
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	299 309,722045	289 943,267076
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	7 149,962561	6 816,555881
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	125 395,447203	96 827,598950
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	213 247,930026	203 672,862594
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	379 376,628860	295 488,797852
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	59 930,801844	54 216,472642
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	201 901,709017	103 056,827549
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>125,64</b>	<b>129,50</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>131,31</b>	<b>134,91</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>138,06</b>	<b>141,28</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>130,70</b>	<b>134,35</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>128,80</b>	<b>131,73</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>138,45</b>	<b>141,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>127,73</b>	<b>130,65</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>984</b>	<b>1 745</b>	<b>684</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	27	299	28
2. Przychody odsetkowe	13	45	19
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	210	-	4
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	734	1 401	633
II. Koszty funduszu	<b>852</b>	<b>1 559</b>	<b>677</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	847	1 455	672
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	8	4
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	-	93	-
13. Pozostałe	2	3	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>852</b>	<b>1 559</b>	<b>677</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>132</b>	<b>186</b>	<b>7</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-3 143</b>	<b>7 600</b>	<b>4 801</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 555	1 292	566
z tytułu różnic kursowych	761	103	7
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	412	6 308	4 235
z tytułu różnic kursowych	241	-35	-50
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-3 011</b>	<b>7 786</b>	<b>4 808</b>

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):

jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-2,79</b>	<b>6,88</b>	<b>5,33</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>-2,50</b>	<b>7,55</b>	<b>5,68</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>-2,14</b>	<b>8,31</b>	<b>6,07</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-2,55</b>	<b>7,44</b>	<b>5,63</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>-2,08</b>	<b>8,42</b>	<b>6,12</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>-2,23</b>	<b>8,17</b>	<b>6,00</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>-2,09</b>	<b>4,74*)</b>	<b>2,34*)</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>139 590</b>	<b>70 139</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-3 011</b>	<b>7 786</b>
a) przychody z lokat netto,	132	186
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3 555	1 292
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	412	6 308
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-3 011</b>	<b>7 786</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>30 098</b>	<b>61 665</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	38 224	78 375
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	8 126	16 710
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>27 087</b>	<b>69 451</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>166 677</b>	<b>139 590</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>149 026</b>	<b>110 056</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>236 289,819012</b>	<b>483 581,895241</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	301 008,303529	609 665,772661
- jednostki kategorii A	38 397,758487	67 844,377888
- jednostki kategorii E	590,342863	2 489,395512
- jednostki kategorii F	30 736,304793	74 036,388431
- jednostki kategorii K	31 121,741799	52 286,539486
- jednostki kategorii S	85 830,809463	287 654,467777
- jednostki kategorii T	13 121,514374	22 182,489321
- jednostki kategorii W	101 209,831750	103 172,114246
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	64 718,484517	126 083,877420
- jednostki kategorii A	29 031,303518	37 789,658447
- jednostki kategorii E	256,936183	5 162,369159
- jednostki kategorii F	2 168,456540	27 136,725300
- jednostki kategorii K	21 546,674367	22 303,439149
- jednostki kategorii S	1 942,978455	4 645,648351
- jednostki kategorii T	7 407,185172	28 930,750317
- jednostki kategorii W	2 364,950282	115,286697
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	236 289,819012	483 581,895241
- jednostki kategorii A	9 366,454969	30 054,719441
- jednostki kategorii E	333,406680	-2 672,973647
- jednostki kategorii F	28 567,848253	46 899,663131
- jednostki kategorii K	9 575,067432	29 983,100337
- jednostki kategorii S	83 887,831008	283 008,819426
- jednostki kategorii T	5 714,329202	-6 748,260996
- jednostki kategorii W	98 844,881468	103 056,827549
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 286 312,201556</b>	<b>1 050 022,382544</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 796 769,046425	1 495 760,742896
- jednostki kategorii A	604 160,836094	565 763,077607
- jednostki kategorii E	13 585,912157	12 995,569294
- jednostki kategorii F	156 161,412325	125 425,107532
- jednostki kategorii K	317 572,226525	286 450,484726
- jednostki kategorii S	386 037,556462	300 206,746999
- jednostki kategorii T	114 869,156866	101 747,642492
- jednostki kategorii W	204 381,945996	103 172,114246
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	510 456,844869	445 738,360352
- jednostki kategorii A	304 851,114049	275 819,810531
- jednostki kategorii E	6 435,949596	6 179,013413
- jednostki kategorii F	30 765,965122	28 597,508582
- jednostki kategorii K	104 324,296499	82 777,622132
- jednostki kategorii S	6 660,927602	4 717,949147
- jednostki kategorii T	54 938,355022	47 531,169850
- jednostki kategorii W	2 480,236979	115,286697
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 286 312,201556	1 050 022,382544
- jednostki kategorii A	299 309,722045	289 943,267076
- jednostki kategorii E	7 149,962561	6 816,555881
- jednostki kategorii F	125 395,447203	96 827,598950
- jednostki kategorii K	213 247,930026	203 672,862594
- jednostki kategorii S	379 376,628860	295 488,797852
- jednostki kategorii T	59 930,801844	54 216,472642
- jednostki kategorii W	201 901,709017	103 056,827549

### 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		
- jednostki kategorii A	129,50	120,71
- jednostki kategorii E	134,91	124,93
- jednostki kategorii F	141,28	129,86
- jednostki kategorii K	134,35	124,54
- jednostki kategorii S	131,73	120,96
- jednostki kategorii T	141,83	130,55
- jednostki kategorii W	130,65	124,41*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	125,64	129,50
- jednostki kategorii E	131,31	134,91
- jednostki kategorii F	138,06	141,28
- jednostki kategorii K	130,70	134,35
- jednostki kategorii S	128,80	131,73
- jednostki kategorii T	138,45	141,83
- jednostki kategorii W	127,73	130,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	-5,99%	7,28%
- jednostki kategorii E	-5,37%	7,99%
- jednostki kategorii F	-4,58%	8,79%
- jednostki kategorii K	-5,46%	7,88%
- jednostki kategorii S	-4,47%	8,90%
- jednostki kategorii T	-4,79%	8,64%
- jednostki kategorii W	-4,49%	8,51%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	109,77	119,89
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii E	114,53	124,09
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii F	120,16	129,00
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii K	114,03	123,70
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii S	112,06	120,16
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii T	120,57	129,68
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii W	111,14	124,40
w dniu	23.03.2020	31.05.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	131,57	130,04
w dniach	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii E	137,19	135,46
w dniach	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii F	143,83	141,85
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii K	136,60	134,90
w dniach	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii S	134,13	132,26
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii T	144,35	142,40
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii W	133,02	131,17
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	125,64	129,67
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	131,31	135,08
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	138,06	141,47
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	130,70	134,53
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii S	128,80	131,91
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn.30.05.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 30.05.2019 r.

- jednostki kategorii T	138,45	142,01
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	127,73	130,82
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>

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,15%	1,42%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,14%	1,32%
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	0,004%	0,01%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane wyrażone 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 Perspektywa SFIO 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 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.
24. 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.

25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzeniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę jednostek tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejstru uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

#### 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. 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) 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 nie będące 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 Funduszu

- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

### 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 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

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	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	139	154
- premia inwestycyjna	134	150
	<b>139</b>	<b>154</b>

**NOTA 3**

<b>ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Z tytułu nabytych aktywów	470	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	35	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	229	874
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	97	46
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:	163	148
- wynagrodzenie TFI	159	145
	<b>994</b>	<b>1 068</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
depozyty zabezpieczające:					
- JPMorgan	PLN	-	-	432	432
- wniesiony przez BNP Paribas	EUR	-150	-670	-	-
- wniesiony przez JP Morgan	EUR	-360	-1 608	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	5 639	5 639	12 933	12 933
ING Bank Śląski S.A.	EUR	86	385	2	9
ING Bank Śląski S.A.	JPY	12 728	471	500	17
ING Bank Śląski S.A.	USD	0,3	1	6	23
			4 218		13 414

**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	PLN	4 074	4 074	3 928	3 928
środków pieniężnych:	EUR	261	1 154	67	287
	JPY	9 915	367	5 756	203
	USD	47	190	57	220
			<b>5 785</b>		<b>4 638</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. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio 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.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio obciążonych tym ryzykiem.

**2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM**

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.



Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
96,46%	90,26%

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2020	31.12.2019
lokaty o/n	0,00%	9,19%
depozyt zabezpieczający	-1,36%	0,31%

### 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. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach zagraniczne składniki lokat	-0,85%	0,03%
	26,86%	19,91%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych składników lokat, 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.

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-07-08	248	2 280	EUR	10 431	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	537	2 647	USD	11 073	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	285	1 340	USD	5 619	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-07-08	13	4 850	JPY	192	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-06	478	182 533	JPY	7 228	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	1	62	USD	249	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-09-07	3	12 801	JPY	477	PLN	07.09.2020	07.09.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-19	12	70 120	JPY	2 605	PLN	19.08.2020	19.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	-22	1 234	USD	4 887	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	-13	209	USD	817	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja krótka	PLN/EUR 2020-07-08	2	221	PLN	50	EUR	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja krótka	PLN/EUR 2020-07-08	3	443	PLN	100	EUR	08.07.2020	08.07.2020

#### 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	4	123	EUR	530	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	7	273	EUR	1 173	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	23	2 135	EUR	9 139	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	8	11 100	JPY	397	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	0	13 000	JPY	455	PLN	18.02.2020	18.02.2020

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	JPY/PLN 2020-02-18	25	259 000	JPY	9 098	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	17	234	USD	903	PLN	19.02.2020	19.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	19	617	USD	2 362	PLN	19.02.2020	19.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	22	588	USD	2 254	PLN	19.02.2020	19.02.2020

#### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu 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.)

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:
-424 EUR	-1 893 PLN	2 EUR	9 PLN
12 728 JPY	471 PLN	500 JPY	17 PLN
0,3 USD	1 PLN	6 USD	23 PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 446 EUR	10 923 PLN	2 695 EUR	11 476 PLN
295 285 JPY	10 916 PLN	299 645 JPY	10 475 PLN
5 829 USD	23 204 PLN	1 593 USD	6 050 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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	30	-
zrealizowane różnice kursowe (JPY)	279	20	6
zrealizowane różnice kursowe (USD)	485	53	1
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	458	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	54	23	35

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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-3	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-53	-31
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-271	-5	-54
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>761</i>	<i>103</i>	<i>7</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>241</i>	<i>-35</i>	<i>-50</i>

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

EUR (euro) - 4,4660  
 JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967  
 USD (dolar amerykański) - 3,9806

#### 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
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
Jednostki uczestnictwa	-384	-132	709
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające			
Instrumenty pochodne	-566	1 496	-97
	-2 605	-72	-46
<b>Razem</b>	<b>-3 555</b>	<b>1 292</b>	<b>566</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
Jednostki uczestnictwa	321	2 105	1 695
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające Instrumenty pochodne	-1 331	4 078	2 426
<b>Razem</b>	<b>412</b>	<b>6 308</b>	<b>4 235</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 obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, K, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - wynagrodzenie Depozytariusza;
  - związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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 10 000 000 zł) lub sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 000 000 zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 000 000 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 300.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE 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:

w okresie:	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)						
	A	E	F	K	S	T	W
do końca 2024 r.	2,10	1,50	0,75	1,80	0,65	1,20	0,60
lata 2025-2029	1,90	1,40	0,70	1,60	0,60	1,10	0,58
lata 2030-2034	1,70	1,20	0,65	1,50	0,55	1,00	0,56
lata 2035-2039	1,50	1,10	0,60	1,40	0,50	0,95	0,54
od początku 2040 r.	1,30	1,00	0,55	1,25	0,40	0,80	0,52
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie	2,10	1,45	0,65	1,55	0,55	0,85	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)	166 677	139 590	70 139	60 916
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	125,64	129,50	120,71	131,44
- jednostki uczestnictwa kategorii E	131,31	134,91	124,93	135,16
- jednostki uczestnictwa kategorii F	138,06	141,28	129,86	139,45
- jednostki uczestnictwa kategorii K	130,70	134,35	124,54	134,87
- jednostki uczestnictwa kategorii S	128,80	131,73	120,96	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	138,45	141,83	130,55	140,40
- jednostki uczestnictwa kategorii W	127,73	130,65	-	-

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 dotyczy.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A, I, K,P	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii A1	1,20
-jednostki uczestnictwa kategorii A2	1,10
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii F	0,70
-jednostki uczestnictwa kategorii S	0,60
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80
-jednostki uczestnictwa kategorii W	0,52

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.
- 9) **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 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 Perspektywa 2045 (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 Perspektywa 2040 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2040**

**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 Perspektywa 2040, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 118.763 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 121.600 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 1.784 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 15.881 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Perspektywa 2040**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Perspektywa SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2040 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Subfundusz Perspektywa 2040 jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2055 / NN Perspektywa 2055
2. NN Subfundusz Perspektywa 2050 / NN Perspektywa 2050
3. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
4. **NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040, "Subfundusz"**
5. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
6. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
7. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
8. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

### 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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2040.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 64% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 100% wartości aktywów netto,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – do 64% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 100% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
9. 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.
10. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Obligacji subfunduszu wyodrębnionego w ramach NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
11. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty:

- 1) NN Subfunduszu Akcji;
- 2) NN Subfunduszu Konserwatywnego;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek;
- 4) NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji.

Subfundusz 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 należącem do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w USA, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 59%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 41% do 52%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 34% do 64%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 36% do 66%

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 57%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 43% do 70%

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 23% do 50%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 77%

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%

w latach 2035 – 2040:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – do 30%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%

począwszy od 2041 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – do 20%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## 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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:

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

- 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 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.

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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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.

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

- 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.

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
- 2) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K.

Dodatkowo, z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek uczestnictwa kategorii A lub K w funduszu/subfunduszu docelowym.

Z tytułu odkupienia może być pobierana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.

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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	1 114	0,91	0	84	0,08
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	65 036	69 181	56,77	59 535	62 996	59,14
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	47 017	48 468	39,77	33 375	35 763	33,57
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>112 053</b>	<b>118 763</b>	<b>97,45</b>	<b>92 910</b>	<b>98 843</b>	<b>92,79</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)

### 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 niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Par	Francja	EUR	1	0	165	0,13
2.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Par	Francja	USD	1	0	426	0,35
3.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	180	0,15
4.	JPY/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	JPY	1	0	7	0,01
5.	JPY/PLN 2020-08-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	JPY	1	0	356	0,29
6.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	0	0,00
7.	USD/PLN 2020-08-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Par	Francja	USD	1	0	-4	0,00
8.	JPY/PLN 2020-08-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	JPY	1	0	5	0,00
9.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	-14	-0,01
10.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	-8	-0,01
<b>pozycja krótka</b>										
11.	PLN/EUR 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	PLN	1	0	1	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>11</b>	<b>0</b>	<b>1 114</b>	<b>0,91</b>

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	112 891,967960	34 878	39 002	32,00
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	34 946,684758	4 388	4 829	3,96
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	37 842,301945	10 550	10 219	8,39
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	27 097,287316	4 962	5 119	4,20
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	38 434,413184	5 518	5 153	4,23
6.	nienotowane	nie dotyczy	NN SFIO - NN (L) Obligacji Plus	44 750,050387	4 740	4 859	3,99
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>65 036</b>	<b>69 181</b>	<b>56,77</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INLAAIH LX - LU0430559418	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity Hd	Luksemburg	662,132	10 157	10 078	8,27
2.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	13 008	7 094	6 908	5,67
3.	NNFCICP LX - LU1301030653	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hd I »IC (SICAV)	Luksemburg	346,383	7 388	8 089	6,64
4.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	4 224	9 081	9 541	7,83
5.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Amundi Japan Topix UCITS ETF - JPY	Luksemburg	19 597	6 203	6 812	5,59
6.	US13 LN - LU1407887162	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Lyxor Core US Treasury 1-3Y (DR) UCITS ETF	Luksemburg	17 075	7 094	7 040	5,77
<b>Razem tytuły uczestnictwa notowane na aktywnym rynku</b>							<b>29 472</b>	<b>30 301</b>	<b>24,86</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>17 545</b>	<b>18 167</b>	<b>14,91</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>47 017</b>	<b>48 468</b>	<b>39,77</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### 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

Lp. Nazwa	Wartość na	
	30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. PLN/EUR 2020-07-08	1	0,00

#### 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>121 864</b>	<b>106 519</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 974	7 560
2. Należności	101	116
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	30 301	18 620
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	88 488	80 223
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>264</b>	<b>800</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>121 600</b>	<b>105 719</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>116 687</b>	<b>99 022</b>
1. Kapitał wpłacony	154 671	131 426
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-37 984	-32 404
V. Dochody zatrzymane	<b>-1 797</b>	<b>764</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-322	-466
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 475	1 230
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>6 710</b>	<b>5 933</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>121 600</b>	<b>105 719</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	929 725,362064	791 814,883464
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	266 689,573010	259 540,962352
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	9 295,036174	8 436,577828
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	109 715,001558	94 364,877040
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	120 287,984792	107 774,936843
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	259 561,528116	216 845,337658
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	52 356,231183	52 580,190650
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	111 820,007231	52 272,001093
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>126,73</b>	<b>129,81</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>132,42</b>	<b>135,27</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>139,46</b>	<b>141,93</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>131,73</b>	<b>134,70</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>129,90</b>	<b>132,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>139,53</b>	<b>142,18</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>128,79</b>	<b>131,01</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>756</b>	<b>1 330</b>	<b>544</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	19	224	25
2. Przychody odsetkowe	8	32	15
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	191	-	9
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	538	1 074	495
II. Koszty funduszu	<b>612</b>	<b>1 222</b>	<b>544</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	607	1 149	538
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	8	5
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	-	63	-
13. Pozostałe	2	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>612</b>	<b>1 222</b>	<b>544</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>144</b>	<b>108</b>	<b>0</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-1 928</b>	<b>5 860</b>	<b>3 783</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 705	1 038	454
z tytułu różnic kursowych	557	90	5
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	777	4 822	3 329
z tytułu różnic kursowych	140	-25	-45
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-1 784</b>	<b>5 968</b>	<b>3 783</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-2,31</b>	<b>6,86</b>	<b>5,20</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>-2,05</b>	<b>7,56</b>	<b>5,56</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>-1,69</b>	<b>8,41</b>	<b>5,99</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-2,15</b>	<b>7,45</b>	<b>5,50</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>-1,64</b>	<b>8,51</b>	<b>6,03</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>-1,81</b>	<b>8,20</b>	<b>5,88</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>-1,65</b>	<b>4,79*)</b>	<b>2,27*)</b>

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

\*) do wyliczeń \*) 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)

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>105 719</b>	<b>57 080</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-1 784</b>	<b>5 968</b>
a) przychody z lokat netto,	144	108
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-2 705	1 038
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	777	4 822
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-1 784</b>	<b>5 968</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>17 665</b>	<b>42 671</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	23 245	55 993
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	5 580	13 322
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>15 881</b>	<b>48 639</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>121 600</b>	<b>105 719</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>110 766</b>	<b>87 796</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>137 910,478600</b>	<b>333 905,960299</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	181 541,742220	433 837,130535
- jednostki kategorii A	29 376,779430	54 900,899259
- jednostki kategorii E	858,458346	1 850,128381
- jednostki kategorii F	18 794,994052	73 946,975657
- jednostki kategorii K	19 989,261090	25 887,280723
- jednostki kategorii S	43 238,211648	209 740,942518
- jednostki kategorii T	8 751,927572	15 075,108669
- jednostki kategorii W	60 532,110082	52 435,795328
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43 631,263620	99 931,170236
- jednostki kategorii A	22 228,168772	33 946,930189
- jednostki kategorii E	0,000000	2 918,893006
- jednostki kategorii F	3 444,869534	13 038,083879
- jednostki kategorii K	7 476,213141	7 647,886085
- jednostki kategorii S	522,021190	561,014091
- jednostki kategorii T	8 975,887039	41 654,568751
- jednostki kategorii W	984,103944	163,794235
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	137 910,478600	333 905,960299
- jednostki kategorii A	7 148,610658	20 953,969070
- jednostki kategorii E	858,458346	-1 068,764625
- jednostki kategorii F	15 350,124518	60 908,891778
- jednostki kategorii K	12 513,047949	18 239,394638
- jednostki kategorii S	42 716,190458	209 179,928427
- jednostki kategorii T	-223,959467	-26 579,460082
- jednostki kategorii W	59 548,006138	52 272,001093
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>929 725,362064</b>	<b>791 814,883464</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 229 756,664332	1 048 214,922112
- jednostki kategorii A	441 131,520173	411 754,740743
- jednostki kategorii E	13 429,252320	12 570,793974
- jednostki kategorii F	128 152,791422	109 357,797370
- jednostki kategorii K	158 831,513878	138 842,252788
- jednostki kategorii S	260 644,563397	217 406,351749
- jednostki kategorii T	114 599,117732	105 847,190160
- jednostki kategorii W	112 967,905410	52 435,795328
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	300 031,302268	256 400,038648
- jednostki kategorii A	174 441,947163	152 213,778391
- jednostki kategorii E	4 134,216146	4 134,216146
- jednostki kategorii F	18 437,789864	14 992,920330
- jednostki kategorii K	38 543,529086	31 067,315945
- jednostki kategorii S	1 083,035281	561,014091
- jednostki kategorii T	62 242,886549	53 266,999510
- jednostki kategorii W	1 147,898179	163,794235
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	929 725,362064	791 814,883464
- jednostki kategorii A	266 689,573010	259 540,962352
- jednostki kategorii E	9 295,036174	8 436,577828
- jednostki kategorii F	109 715,001558	94 364,877040
- jednostki kategorii K	120 287,984792	107 774,936843
- jednostki kategorii S	259 561,528116	216 845,337658
- jednostki kategorii T	52 356,231183	52 580,190650
- jednostki kategorii W	111 820,007231	52 272,001093

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	129,81	121,40
- jednostki kategorii E	135,27	125,68
- jednostki kategorii F	141,93	130,82
- jednostki kategorii K	134,70	125,28
- jednostki kategorii S	132,13	121,67
- jednostki kategorii T	142,18	131,31
- jednostki kategorii W	131,01	124,96*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	126,73	129,81
- jednostki kategorii E	132,42	135,27
- jednostki kategorii F	139,46	141,93
- jednostki kategorii K	131,73	134,70
- jednostki kategorii S	129,90	132,13
- jednostki kategorii T	139,53	142,18
- jednostki kategorii W	128,79	131,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	-4,77%	6,93%
- jednostki kategorii E	-4,24%	7,63%
- jednostki kategorii F	-3,50%	8,49%
- jednostki kategorii K	-4,43%	7,52%
- jednostki kategorii S	-3,39%	8,60%
- jednostki kategorii T	-3,75%	8,28%
- jednostki kategorii W	-3,41%	8,22%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	112,03	120,66
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii E	116,88	124,92
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii F	122,85	130,04
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii K	116,34	124,51
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii S	114,39	120,94
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii T	122,99	130,52
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii W	113,42	124,98
w dniu	23.03.2020	31.05.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	131,69	130,31
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii E	137,33	135,78
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii F	144,24	142,45
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii K	136,71	135,20
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii S	134,30	132,61
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii T	144,44	142,70
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii W	133,15	131,48
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	126,73	129,97
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	132,42	135,43
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	139,46	142,10
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	131,73	134,86
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii S	129,90	132,29
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii T	139,53	142,35
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	128,79	131,16
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 30.05.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 30.05.2019 r.

	<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>1,11%</b>	<b>1,39%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,10%	1,31%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*\*) dane wyrażone 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 Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.

24. 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.
25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę jednostek tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestrze uczestników w dniu wyceny.

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

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

#### 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. 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) 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 nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

### 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

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	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	101	116
- premia inwestycyjna	98	112
	<b>101</b>	<b>116</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	26	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	111	670
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	11	18
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:	116	112
- wynagrodzenie TFI	113	111
	<b>264</b>	<b>800</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
JPMorgan - depozyt zabezpieczający	PLN	-	-	203	203
depozyt zabezpieczający wniesion przez BNP Paribas	EUR	-110	-491	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	3 062	3 062	7 320	7 320
ING Bank Śląski S.A.	EUR	90	401	3	12
ING Bank Śląski S.A.	JPY	22	1	211	7
ING Bank Śląski S.A.	USD	0,2	1	5	18
			2 974		7 560

**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	PLN	2 725	2 725	2 797	2 797
środków pieniężnych:	EUR	262	1 157	43	186
	JPY	6 399	237	3 557	125
	USD	63	254	40	155
			<b>4 373</b>		<b>2 983</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. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio 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.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio obciążonych tym ryzykiem.

**2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM**

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
96,54%	92,71%

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
	lokaty o/n	0,00%	6,87%
	depozyt zabezpieczający	-0,40%	0,19%

### 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. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

		Procentowy udział w aktywach ogółem	
		30.06.2020	31.12.2019
	środki pieniężne w walutach obcych	-0,07%	0,03%
	zagraniczne składniki lokat	24,86%	17,48%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych składników lokat, 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.

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-07-08	165	1 522	EUR	6 963	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	426	2 100	USD	8 785	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	180	845	USD	3 543	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-07-08	7	2 460	JPY	97	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-06	356	135 702	JPY	5 373	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	0	33	USD	131	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-28	-4	74	USD	291	PLN	28.08.2020	28.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-19	5	29 750	JPY	1 105	PLN	19.08.2020	19.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	-14	774	USD	3 065	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	-8	123	USD	480	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja krótka	PLN/EUR 2020-07-08	1	356	PLN	80	EUR	08.07.2020	08.07.2020

#### 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	5	141	EUR	607	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	2	84	EUR	361	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	15	1 415	EUR	6 057	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	11	14 200	JPY	508	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	0	5 600	JPY	196	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	16	171 700	JPY	6 031	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	9	119	USD	458	PLN	19.02.2020	19.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	26	834	USD	3 192	PLN	19.02.2020	19.02.2020

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał i 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:
-20 EUR	-90 PLN	3 EUR	12 PLN
22 JPY	1 PLN	211 JPY	7 PLN
0,2 USD	1 PLN	5 USD	18 PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 547 EUR	6 908 PLN	1 750 EUR	7 450 PLN
184 272 JPY	6 812 PLN	203 803 JPY	7 125 PLN
4 166 USD	16 581 PLN	1 065 USD	4 045 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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	23	-
zrealizowane różnice kursowe (JPY)	220	21	4
zrealizowane różnice kursowe (USD)	341	46	1
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	302	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	60	15	22

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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-4	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-36	-25
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-222	-4	-42
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>557</i>	<i>90</i>	<i>5</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>140</i>	<i>-25</i>	<i>-45</i>

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

EUR (euro) - 4,4660  
JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967  
USD (dolar amerykański) - 3,9806

**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>			
Jednostki uczestnictwa	-311	-33	-60
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za	-512	1 123	548
Instrumenty pochodne	-1 882	-52	-34
<b>Razem</b>	<b>-2 705</b>	<b>1 038</b>	<b>454</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>			
Jednostki uczestnictwa	684	1 732	1 345
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za	-937	3 006	1 898
Instrumenty pochodne	1 030	84	86
<b>Razem</b>	<b>777</b>	<b>4 822</b>	<b>3 329</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 obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, K, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 300.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

#### 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:

w okresie	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)							
	A	E	F	K	S	T	W	
do końca 2019 r.	2,10	1,50	0,75	1,80	0,65	1,20	0,58	
lata 2020-2024	1,90	1,40	0,70	1,60	0,60	1,10	0,56	
lata 2025-2029	1,70	1,20	0,65	1,50	0,55	1,00	0,54	
lata 2030-2034	1,50	1,10	0,60	1,40	0,50	0,95	0,52	
od początku 2035 r.	1,30	1,00	0,55	1,25	0,40	0,80	0,50	
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,90	1,35	0,60	1,55	0,50	0,85	0,50	

## 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)	121 600	105 719	57 080	49 308
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	126,73	129,81	121,40	131,20
- jednostki uczestnictwa kategorii E	132,42	135,27	125,68	134,95
- jednostki uczestnictwa kategorii F	139,46	141,93	130,82	139,35
- jednostki uczestnictwa kategorii K	131,73	134,70	125,28	134,65
- jednostki uczestnictwa kategorii S	129,90	132,13	121,67	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	139,53	142,18	131,31	140,16
- jednostki uczestnictwa kategorii W	128,79	131,01	-	-

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 dotyczy.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A, I, K,P	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii A1	1,20
-jednostki uczestnictwa kategorii A2	1,10
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii F	0,70
-jednostki uczestnictwa kategorii S	0,60
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80
-jednostki uczestnictwa kategorii W	0,52

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.
- 9) **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 uwzględni 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 Perspektywa 2040 (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 Perspektywa 2035 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2035**

### **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 Perspektywa 2035, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 154.381 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 157.762 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 1.404 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 14.873 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 Perspektywa 2035**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Perspektywa SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2035 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Subfundusz Perspektywa 2035 jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2055 / NN Perspektywa 2055
2. NN Subfundusz Perspektywa 2050 / NN Perspektywa 2050
3. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
4. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
5. **NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035, "Subfundusz"**
6. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
7. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
8. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

### 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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2035.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 57% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – do 57% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 100% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
9. 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.
10. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
11. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:
  - 1) NN Subfunduszu Akcji;
  - 2) NN Subfunduszu Konserwatywnego;
  - 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek;
  - 4) NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji.

Subfundusz 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. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w USA, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 54%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 46% do 58%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 57%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 43% do 70%

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 23% do 50%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 77%

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%

w latach 2030 – 2035:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%

począwszy od 2036 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## 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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:

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

- 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 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.

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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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.

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

- 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.

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
- 2) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K.

Dodatkowo, z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek uczestnictwa kategorii A lub K w funduszu/subfunduszu docelowym.

Z tytułu odkupienia może być pobierana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.

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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	1 301	0,82	0	95	0,07
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	87 078	93 668	59,24	78 000	83 055	57,81
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	57 308	59 412	37,57	40 919	44 185	30,76
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>144 386</b>	<b>154 381</b>	<b>97,64</b>	<b>118 919</b>	<b>127 335</b>	<b>88,63</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)

### 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 niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	189	0,12
2.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	547	0,35
3.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	EUR	1	0	204	0,13
4.	JPY/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	3	0,00
5.	JPY/PLN 2020-08-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	384	0,24
6.	USD/PLN 2020-08-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	JPY	1	0	-4	0,00
7.	JPY/PLN 2020-08-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	7	0,00
8.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	-20	-0,01
9.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	-11	-0,01
<b>pozycja krótka</b>										
10.	PLN/EUR 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	USD	1	0	0	0,00
11.	PLN/EUR 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	USD	1	0	2	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>11</b>	<b>0</b>	<b>1301</b>	<b>0,82</b>

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	164 593,395072	50 481	56 864	35,96
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	51 159,082891	6 408	7 069	4,47
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	41 797,267377	11 637	11 287	7,14
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	29 864,433092	5 464	5 642	3,57
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	42 457,510469	6 153	5 692	3,60
6.	nienotowane	nie dotyczy	NN SFIO - NN (L) Obligacji Plus	65 516,605031	6 935	7 114	4,50
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>87 078</b>	<b>93 668</b>	<b>59,24</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %	
1.	INLAAIH LX - LU0430559418	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity Hd I	Luksemburg	749,785	11 337	11 412	7,22	
2.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	14 666	7 993	7 788	4,92	
3.	NNFCICP LX - LU1301030653	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hd I »IC (SICAV)	Luksemburg	504,573	10 747	11 783	7,45	
4.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	4 624	9 896	10 445	6,60	
5.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Amundi Japan Topix UCITS ETF - JPY	Luksemburg	21 595	6 762	7 507	4,75	
6.	US13 LN - LU1407887162	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Lyxor Core US Treasury 1-3Y (DR) UCITS ETF	Luksemburg	25 411	10 573	10 477	6,63	
<b>Razem tytuły uczestnictwa notowane na aktywnym rynku</b>								<b>35 224</b>	<b>36 217</b>	<b>22,90</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>22 084</b>	<b>23 195</b>	<b>14,67</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>								<b>57 308</b>	<b>59 412</b>	<b>37,57</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### 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

Lp. Nazwa	Wartość na	
	30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. PLN/EUR 2020-07-08	0	0,00
2. PLN/EUR 2020-07-08	2	0,00

#### 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>158 117</b>	<b>143 664</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 571	16 177
2. Należności	130	152
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	36 217	21 841
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	118 199	105 494
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>355</b>	<b>775</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>157 762</b>	<b>142 889</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>149 489</b>	<b>133 212</b>
1. Kapitał wpłacony	209 023	185 107
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-59 534	-51 895
V. Dochody zatrzymane	<b>-1 722</b>	<b>1 261</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-124	-404
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 598	1 665
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>9 995</b>	<b>8 416</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>157 762</b>	<b>142 889</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 187 100,876081	1 062 045,860499
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	369 503,131254	358 589,001398
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	5 553,234992	5 059,951589
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	105 209,575858	89 255,464918
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	134 741,694761	121 081,390951
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	375 062,722132	341 201,193541
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	78 659,885763	87 723,814063
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	118 370,631321	59 135,044039
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>129,46</b>	<b>131,44</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>134,56</b>	<b>136,24</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>141,02</b>	<b>142,36</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>134,09</b>	<b>135,94</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>132,36</b>	<b>133,56</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>140,89</b>	<b>142,41</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>131,35</b>	<b>132,53</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>1 015</b>	<b>1 749</b>	<b>727</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	22	272	37
2. Przychody odsetkowe	12	44	22
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	279	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	702	1 433	668
II. Koszty funduszu	<b>735</b>	<b>1 511</b>	<b>678</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	729	1 420	670
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	8	4
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	-	81	3
13. Pozostałe	3	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>735</b>	<b>1 511</b>	<b>678</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>280</b>	<b>238</b>	<b>49</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-1 684</b>	<b>7 854</b>	<b>5 064</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 263	1 356	639
z tytułu różnic kursowych	712	109	5
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 579	6 498	4 425
z tytułu różnic kursowych	-20	-17	-39
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-1 404</b>	<b>8 092</b>	<b>5 113</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-1,54</b>	<b>6,95</b>	<b>4,98</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>-1,26</b>	<b>7,56</b>	<b>5,28</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>-0,96</b>	<b>8,39</b>	<b>5,68</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-1,39</b>	<b>7,51</b>	<b>5,25</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>-0,92</b>	<b>8,50</b>	<b>5,73</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>-1,09</b>	<b>8,18</b>	<b>5,57</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>-0,91</b>	<b>4,80*</b>	<b>2,14*</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)

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>142 889</b>	<b>74 555</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-1 404</b>	<b>8 092</b>
a) przychody z lokat netto,	280	238
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3 263	1 356
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 579	6 498
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-1 404</b>	<b>8 092</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>16 277</b>	<b>60 242</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	23 916	76 694
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	7 639	16 452
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>14 873</b>	<b>68 334</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>157 762</b>	<b>142 889</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>147 038</b>	<b>123 339</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>125 055,015582</b>	<b>470 239,244437</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	183 657,425261	593 070,030418
- jednostki kategorii A	39 342,151855	78 017,936029
- jednostki kategorii E	505,965175	1 998,694946
- jednostki kategorii F	16 814,298320	68 673,704260
- jednostki kategorii K	23 213,330735	30 647,685376
- jednostki kategorii S	35 740,278631	336 414,359754
- jednostki kategorii T	8 306,915655	18 105,472346
- jednostki kategorii W	59 734,484890	59 212,177707
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	58 602,409679	122 830,785981
- jednostki kategorii A	28 428,021999	44 870,904403
- jednostki kategorii E	12,681772	4 404,379719
- jednostki kategorii F	860,187380	24 471,017801
- jednostki kategorii K	9 553,026925	10 032,620721
- jednostki kategorii S	1 878,750040	3 344,906618
- jednostki kategorii T	17 370,843955	35 629,823051
- jednostki kategorii W	498,897608	77,133668
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	125 055,015582	470 239,244437
- jednostki kategorii A	10 914,129856	33 147,031626
- jednostki kategorii E	493,283403	-2 405,684773
- jednostki kategorii F	15 954,110940	44 202,686459
- jednostki kategorii K	13 660,303810	20 615,064655
- jednostki kategorii S	33 861,528591	333 069,453136
- jednostki kategorii T	-9 063,928300	-17 524,350705
- jednostki kategorii W	59 235,587282	59 135,044039
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 187 100,876081</b>	<b>1 062 045,860499</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 661 212,254006	1 477 554,828745
- jednostki kategorii A	692 011,416397	652 669,264542
- jednostki kategorii E	10 771,737906	10 265,772731
- jednostki kategorii F	131 532,644290	114 718,345970
- jednostki kategorii K	184 126,488183	160 913,157448
- jednostki kategorii S	380 286,378790	344 546,100159
- jednostki kategorii T	143 536,925843	135 230,010188
- jednostki kategorii W	118 946,662597	59 212,177707
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	474 111,377925	415 508,968246
- jednostki kategorii A	322 508,285143	294 080,263144
- jednostki kategorii E	5 218,502914	5 205,821142
- jednostki kategorii F	26 323,068432	25 462,881052
- jednostki kategorii K	49 384,793422	39 831,766497
- jednostki kategorii S	5 223,656658	3 344,906618
- jednostki kategorii T	64 877,040080	47 506,196125
- jednostki kategorii W	576,031276	77,133668
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 187 100,876081	1 062 045,860499
- jednostki kategorii A	369 503,131254	358 589,001398
- jednostki kategorii E	5 553,234992	5 059,951589
- jednostki kategorii F	105 209,575858	89 255,464918
- jednostki kategorii K	134 741,694761	121 081,390951
- jednostki kategorii S	375 062,722132	341 201,193541
- jednostki kategorii T	78 659,885763	87 723,814063
- jednostki kategorii W	118 370,631321	59 135,044039

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	131,44	123,11
- jednostki kategorii E	136,24	126,90
- jednostki kategorii F	142,36	131,61
- jednostki kategorii K	135,94	126,68
- jednostki kategorii S	133,56	123,35
- jednostki kategorii T	142,41	131,91
- jednostki kategorii W	132,53	126,61*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	129,46	131,44
- jednostki kategorii E	134,56	136,24
- jednostki kategorii F	141,02	142,36
- jednostki kategorii K	134,09	135,94
- jednostki kategorii S	132,36	133,56
- jednostki kategorii T	140,89	142,41
- jednostki kategorii W	131,35	132,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	-3,03%	6,77%
- jednostki kategorii E	-2,48%	7,36%
- jednostki kategorii F	-1,89%	8,17%
- jednostki kategorii K	-2,74%	7,31%
- jednostki kategorii S	-1,81%	8,28%
- jednostki kategorii T	-2,15%	7,96%
- jednostki kategorii W	-1,79%	7,94%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	115,80	122,45
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii E	120,18	126,23
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii F	125,75	130,93
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii K	119,84	126,01
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii S	118,00	122,71
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii T	125,72	131,22
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii W	117,09	126,65
w dniu	23.03.2020	31.05.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	133,25	131,88
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii E	138,22	136,68
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii F	144,55	142,81
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii K	137,86	136,38
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii S	135,62	133,97
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii T	144,54	142,86
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii W	134,59	132,95
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	129,46	131,58
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	134,56	136,38
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	141,02	142,50
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	134,09	136,07
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii S	132,36	133,68
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii T	140,89	142,55
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	131,35	132,66
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 30.05.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 30.05.2019 r.

	<i>01.01.2020</i> <i>30.06.2020</i>	<i>01.01.2019</i> <i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,23%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,00%	1,15%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,004%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane wyrażone 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 Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.
24. 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.

25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę jednostek tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestru uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
  - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
  - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
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 nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

### 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

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	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	130	152
- premia inwestycyjna	126	148
	<b>130</b>	<b>152</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	35	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	126	609
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	57	29
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:	137	137
- wynagrodzenie TFI	134	136
	<b>355</b>	<b>775</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
depozyty zabezpieczające:					
- JPMorgan	PLN	-	-	276	276
- wniesiony przez BNP Paribas	EUR	-120	-536	-	-
- wniesiony przez JP Morgan	EUR	-300	-1 340	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	3 689	3 689	15 871	15 871
ING Bank Śląski S.A.	EUR	393	1 756	3	12
ING Bank Śląski S.A.	JPY	14	1	22	1
ING Bank Śląski S.A.	USD	0,2	1	5	17
			3 571		16 177

**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	PLN	3 438	3 438	3 887	3 887
środków pieniężnych:	EUR	239	1 053	55	236
	JPY	9 391	348	3 888	137
	USD	74	296	43	163
			<b>5 135</b>		<b>4 424</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. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio 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.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio obciążonych tym ryzykiem.

**2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM**

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
96,81%	88,57%

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	
lokaty o/n	0,00%	11,05%
depozyt zabezpieczający	-1,19%	0,19%

### 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. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2020	31.12.2019	
środki pieniężne w walutach zagraniczne składniki lokat	-0,07%	0,02%
	22,91%	15,20%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych składników lokat, 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.

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą 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 2020-07-08	189	1 735	EUR	7 938	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	547	2 700	USD	11 295	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	204	960	USD	4 025	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-07-08	3	1 000	JPY	40	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-06	384	146 376	JPY	5 796	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-28	-4	69	USD	270	PLN	28.08.2020	28.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-19	7	37 620	JPY	1 398	PLN	19.08.2020	19.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	-20	1 118	USD	4 428	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	-11	167	USD	654	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja krótka	PLN/EUR 2020-07-08	0	44	PLN	10	EUR	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja krótka	PLN/EUR 2020-07-08	2	668	PLN	150	EUR	08.07.2020	08.07.2020

#### 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą 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 2020-02-20	6	159	EUR	685	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	4	148	EUR	636	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	17	1 609	EUR	6 888	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	10	13 600	JPY	486	PLN	18.02.2020	18.02.2020

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	JPY/PLN 2020-02-18	0	15 500	JPY	543	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	18	196 750	JPY	6 911	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	10	137	USD	530	PLN	19.02.2020	19.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	30	965	USD	3 694	PLN	19.02.2020	19.02.2020

#### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu 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.)

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:
-27 EUR	-120 PLN	3 EUR	12 PLN
14 JPY	1 PLN	22 JPY	1 PLN
0 USD	1 PLN	5 USD	17 PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 744 EUR	7 788 PLN	2 047 EUR	8 718 PLN
203 060 JPY	7 507 PLN	239 924 JPY	8 387 PLN
5 256 USD	20 922 PLN	1 247 USD	4 736 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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	32	-
zrealizowane różnice kursowe (JPY)	306	25	3
zrealizowane różnice kursowe (USD)	409	52	2
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	348	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	-	29	37

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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-3	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-45	-30
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	-49	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-319	-1	-46
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>712</i>	<i>109</i>	<i>5</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-20</i>	<i>-17</i>	<i>-39</i>

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

EUR (euro) - 4,4660 USD (dolar amerykański) - 3,9806

JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967

#### 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>			
Jednostki uczestnictwa	-451	29	-50
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające	-680	1 391	736
Instrumenty pochodne	-2 132	-64	-47
<b>Razem</b>	<b>-3 263</b>	<b>1 356</b>	<b>639</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
Jednostki uczestnictwa	1 535	2 473	1 796
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające	-1 162	3 930	2 519
Instrumenty pochodne	1 206	95	110
<b>Razem</b>	<b>1 579</b>	<b>6 498</b>	<b>4 425</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 obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, K, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 300.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## 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:

w okresie:	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) w podziale na kategorie						
	A	E	F	K	S	T	W
do końca 2019 r.	1,90	1,40	0,70	1,60	0,60	1,10	0,56
lata 2020-2024	1,70	1,20	0,65	1,50	0,55	1,00	0,54
lata 2025-2029	1,50	1,10	0,60	1,40	0,50	0,95	0,52
od początku 2030 r.	1,30	1,00	0,55	1,25	0,40	0,80	0,50
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,70	1,15	0,55	1,40	0,45	0,80	0,45

**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)	157 762	142 889	74 555	64 763
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	129,46	131,44	123,11	131,53
- jednostki uczestnictwa kategorii E	134,56	136,24	126,90	134,84
- jednostki uczestnictwa kategorii F	141,02	142,36	131,61	138,80
- jednostki uczestnictwa kategorii K	134,09	135,94	126,68	134,67
- jednostki uczestnictwa kategorii S	132,36	133,56	123,35	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	140,89	142,41	131,91	139,40
- jednostki uczestnictwa kategorii W	131,35	132,53	-	-

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 dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszczyły.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A, I, K,P	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii A1	1,20
-jednostki uczestnictwa kategorii A2	1,10
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii F	0,70
-jednostki uczestnictwa kategorii S	0,60
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80
-jednostki uczestnictwa kategorii W	0,52

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

### 9) 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 Perspektywa 2035 (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 Perspektywa 2030 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2030**

### **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 Perspektywa 2030, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 152.597 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 155.293 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 711 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 10.332 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 Perspektywa 2030**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Perspektywa SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2030 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Subfundusz Perspektywa 2030 jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2055 / NN Perspektywa 2055
2. NN Subfundusz Perspektywa 2050 / NN Perspektywa 2050
3. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
4. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
5. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
6. **NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030, "Subfundusz"**
7. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
8. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

### 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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2030.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 50% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 100% wartości aktywów netto,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 0% do 50% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 100% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
9. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązanym jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
10. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
11. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:
  - 1) NN Subfunduszu Akcji;
  - 2) NN Subfunduszu Konserwatywnego;
  - 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek;
  - 4) NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji.

Subfundusz 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. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w USA, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 47%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 53% do 64%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 23% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 77%

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%;

w latach 2025 – 2030:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%;

począwszy od 2031 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## 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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:

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

- 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 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.

#### 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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.

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

- 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.

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
- 2) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K.

Dodatkowo, z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek uczestnictwa kategorii A lub K w funduszu/subfunduszu docelowym.

Z tytułu odkupienia może być pobierana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.

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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	1 166	0,75	0	83	0,06
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	88 360	96 381	61,89	80 403	86 310	59,20
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	53 016	55 050	35,35	38 659	41 873	28,72
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>141 376</b>	<b>152 597</b>	<b>97,99</b>	<b>119 062</b>	<b>128 266</b>	<b>87,98</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)

### 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 niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Pa	Francja	EUR	1	0	159	0,10
2.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Pa	Francja	USD	1	0	517	0,33
3.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	121	0,08
4.	JPY/PLN 2020-08-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	JPY	1	0	412	0,26
5.	USD/PLN 2020-08-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Pa	Francja	USD	1	0	-10	-0,01
6.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	-25	-0,02
7.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	-10	-0,01
<b>pozycja krótka</b>										
8.	PLN/EUR 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	PLN	1	0	0	0,00
9.	PLN/EUR 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Pa	Francja	PLN	1	0	1	0,00
10.	PLN/EUR 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	PLN	1	0	1	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>10</b>	<b>0</b>	<b>1 166</b>	<b>0,75</b>

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	180 123,952248	54 778	62 229	39,96
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	55 949,389100	6 973	7 731	4,96
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	34 595,183756	9 511	9 342	6,00
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	24 562,023498	4 476	4 640	2,98
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	34 743,978614	5 039	4 658	2,99
6.	nienotowane	nie dotyczy	NN SFIO - NN (L) Obligacji Plus	71 657,737492	7 583	7 781	5,00
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>88 360</b>	<b>96 381</b>	<b>61,89</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %	
1.	INLAAIH LX - LU0430559418	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity Hd	Luksemburg	618,655	9 490	9 417	6,05	
2.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	11 864	6 489	6 301	4,05	
3.	NNFCICP LX - LU1301030653	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hd I »IC (SICAV)	Luksemburg	554,289	11 732	12 944	8,31	
4.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	3 803	7 969	8 590	5,52	
5.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Amundi Japan Topix UCITS ETF - JPY	Luksemburg	17 941	5 656	6 236	4,00	
6.	US13 LN - LU1407887162	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Lyxor Core US Treasury 1-3Y (DR) UCITS ETF	Luksemburg	28 043	11 680	11 562	7,42	
<b>Razem tytuły uczestnictwa notowane na aktywnym rynku</b>								<b>31 794</b>	<b>32 689</b>	<b>20,99</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>21 222</b>	<b>22 361</b>	<b>14,36</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>								<b>53 016</b>	<b>55 050</b>	<b>35,35</b>



### 3) Tabele dodatkowe

#### 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

Lp. Nazwa	Wartość na	
	30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. PLN/EUR 2020-07-08	0	0,00
2. PLN/EUR 2020-07-08	1	0,00

#### 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>155 730</b>	<b>145 796</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 960	17 381
2. Należności	128	149
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 689	18 319
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	119 953	109 947
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>437</b>	<b>835</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>155 293</b>	<b>144 961</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>145 560</b>	<b>134 517</b>
1. Kapitał wpłacony	215 137	195 643
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-69 577	-61 126
V. Dochody zatrzymane	<b>-1 488</b>	<b>1 240</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-219	-540
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 269	1 780
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>11 221</b>	<b>9 204</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>155 293</b>	<b>144 961</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 160 787,525772	1 077 840,738768
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	476 062,328195	469 317,891808
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	6 317,784604	5 831,839851
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	86 410,310416	78 224,465970
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	116 061,868562	110 103,582477
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	338 521,245562	312 878,001829
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	44 138,037650	44 177,700537
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	93 275,950783	57 307,256296
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>131,30</b>	<b>132,37</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>136,28</b>	<b>137,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>141,57</b>	<b>142,01</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>135,43</b>	<b>136,36</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>133,92</b>	<b>134,27</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>141,25</b>	<b>141,86</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>132,99</b>	<b>133,34</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>1 035</b>	<b>1 674</b>	<b>723</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	19	227	31
2. Przychody odsetkowe	11	41	21
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	315	-	10
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	690	1 406	661
II. Koszty funduszu	<b>714</b>	<b>1 515</b>	<b>682</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	709	1 436	677
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	7	4
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	-	70	-
13. Pozostałe	2	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>714</b>	<b>1 515</b>	<b>682</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>321</b>	<b>159</b>	<b>41</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-1 032</b>	<b>7 990</b>	<b>5 135</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 049	1 439	588
z tytułu różnic kursowych	733	104	14
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 017	6 551	4 547
z tytułu różnic kursowych	-105	-7	-29
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-711</b>	<b>8 149</b>	<b>5 176</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-0,92</b>	<b>7,07</b>	<b>4,96</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>-0,66</b>	<b>7,69</b>	<b>5,26</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>-0,35</b>	<b>8,38</b>	<b>5,60</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-0,77</b>	<b>7,58</b>	<b>5,21</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>-0,30</b>	<b>8,50</b>	<b>5,65</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>-0,49</b>	<b>8,15</b>	<b>5,49</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>-0,30</b>	<b>4,84*)</b>	<b>2,10*)</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>144 961</b>	<b>81 484</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-711</b>	<b>8 149</b>
a) przychody z lokat netto,	321	159
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3 049	1 439
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 017	6 551
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-711</b>	<b>8 149</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>11 043</b>	<b>55 328</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	19 494	74 024
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	8 451	18 696
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>10 332</b>	<b>63 477</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>155 293</b>	<b>144 961</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>146 955</b>	<b>127 461</b>
	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>82 946,787004</b>	<b>431 332,406331</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	148 392,975178	570 958,380102
- jednostki kategorii A	51 291,306381	103 526,807343
- jednostki kategorii E	485,944753	1 093,337299
- jednostki kategorii F	11 203,686917	57 591,846538
- jednostki kategorii K	17 857,197721	31 857,188869
- jednostki kategorii S	25 911,325926	308 058,140165
- jednostki kategorii T	5 315,181269	11 426,004514
- jednostki kategorii W	36 328,332211	57 405,055374
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	65 446,188174	139 625,973771
- jednostki kategorii A	44 546,869994	60 036,391454
- jednostki kategorii E	0,000000	1 364,040378
- jednostki kategorii F	3 017,842471	36 776,350451
- jednostki kategorii K	11 898,911636	8 113,934144
- jednostki kategorii S	268,082193	1 699,062999
- jednostki kategorii T	5 354,844156	31 538,395267
- jednostki kategorii W	359,637724	97,799078
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	82 946,787004	431 332,406331
- jednostki kategorii A	6 744,436387	43 490,415889
- jednostki kategorii E	485,944753	-270,703079
- jednostki kategorii F	8 185,844446	20 815,496087
- jednostki kategorii K	5 958,286085	23 743,254725
- jednostki kategorii S	25 643,243733	306 359,077166
- jednostki kategorii T	-39,662887	-20 112,390753
- jednostki kategorii W	35 968,694487	57 307,256296
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 160 787,525772</b>	<b>1 077 840,738768</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 713 495,822996	1 565 102,847818
- jednostki kategorii A	879 922,114105	828 630,807724
- jednostki kategorii E	14 116,746987	13 630,802234
- jednostki kategorii F	127 119,527499	115 915,840582
- jednostki kategorii K	162 503,841420	144 646,643699
- jednostki kategorii S	340 488,390754	314 577,064828
- jednostki kategorii T	95 611,814646	90 296,633377
- jednostki kategorii W	93 733,387585	57 405,055374
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	552 708,297224	487 262,109050
- jednostki kategorii A	403 859,785910	359 312,915916
- jednostki kategorii E	7 798,962383	7 798,962383
- jednostki kategorii F	40 709,217083	37 691,374612
- jednostki kategorii K	46 441,972858	34 543,061222
- jednostki kategorii S	1 967,145192	1 699,062999
- jednostki kategorii T	51 473,776996	46 118,932840
- jednostki kategorii W	457,436802	97,799078
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 160 787,525772	1 077 840,738768
- jednostki kategorii A	476 062,328195	469 317,891808
- jednostki kategorii E	6 317,784604	5 831,839851
- jednostki kategorii F	86 410,310416	78 224,465970
- jednostki kategorii K	116 061,868562	110 103,582477
- jednostki kategorii S	338 521,245562	312 878,001829
- jednostki kategorii T	44 138,037650	44 177,700537
- jednostki kategorii W	93 275,950783	57 307,256296

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

01.01.2020  
30.06.2020

01.01.2019  
31.12.2019

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	132,37	124,15
- jednostki kategorii E	137,08	127,87
- jednostki kategorii F	142,01	131,67
- jednostki kategorii K	136,36	127,32
- jednostki kategorii S	134,27	124,37
- jednostki kategorii T	141,86	131,80
- jednostki kategorii W	133,34	127,56*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	131,30	132,37
- jednostki kategorii E	136,28	137,08
- jednostki kategorii F	141,57	142,01
- jednostki kategorii K	135,43	136,36
- jednostki kategorii S	133,92	134,27
- jednostki kategorii T	141,25	141,86
- jednostki kategorii W	132,99	133,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	-1,63%	6,62%
- jednostki kategorii E	-1,17%	7,20%
- jednostki kategorii F	-0,62%	7,85%
- jednostki kategorii K	-1,37%	7,10%
- jednostki kategorii S	-0,52%	7,96%
- jednostki kategorii T	-0,86%	7,63%
- jednostki kategorii W	-0,53%	7,69%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	118,88	123,60
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii E	123,24	127,30
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii F	127,83	131,09
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii K	122,54	126,76
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii S	120,89	123,83
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii T	127,63	131,22
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii W	120,06	127,62
w dniu	23.03.2020	31.05.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	133,95	132,74
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii E	138,81	137,46
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii F	143,91	142,39
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii K	138,05	136,74
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii S	136,08	134,62
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii T	143,71	142,25
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii W	135,14	133,70
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	131,30	132,48
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	136,28	137,20
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	141,57	142,12
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	135,43	136,47
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii S	133,92	134,38
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii T	141,25	141,98
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	132,99	133,45
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 30.05.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 30.05.2019 r.

	<i>01.01.2020</i> <i>30.06.2020</i>	<i>01.01.2019</i> <i>31.12.2019</i>
<b><i>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</i></b>	<b>0,98%</b>	<b>1,19%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,97%	1,13%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,004%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*\*) dane wyrażone 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 Perspektywa SFIO 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 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.

24. 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.
25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę jednostek tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

Wartość godzinową 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 godzinową 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 godzinową 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 godzinowej:
  - 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 godzinową 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.
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 nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

### 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

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	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	128	149
- premia inwestycyjna	124	146
	<b>128</b>	<b>149</b>

**NOTA 3**

<b>ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	45	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	115	638
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	145	59
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:	132	138
- wynagrodzenie TFI	129	137
	<b>437</b>	<b>835</b>

**NOTA 4****SRODKI PIENIEŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank	Waluta	w tys. PLN		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
depozyty zabezpieczające:					
- JPMorgan	PLN	-	-	229	229
- wniesiony przez ING Bank Śląski S.A.	PLN	-	-	-40	-40
- wniesiony przez BNP Paribas	EUR	-120	-536	-	-
- wniesiony przez JP Morgan	EUR	-280	-1 251	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	2 833	2 833	17 153	17 153
ING Bank Śląski S.A.	EUR	428	1 913	4	19
ING Bank Śląski S.A.	JPY	-	-	111	4
ING Bank Śląski S.A.	USD	0,2	1	4	16
			2 960		17 381

**II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH 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	PLN	2 980	2 980	3 730	3 730
środków pieniężnych:	EUR	215	950	41	178
	JPY	9 316	345	4 125	145
	USD	83	333	45	172
			<b>4 608</b>		<b>4 225</b>

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH**

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. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio 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.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio obciążonych tym ryzykiem.

**2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM**

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
97,24%	87,92%

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2020	31.12.2019
lokaty o/n	0,00%	11,77%
depozyt zabezpieczający	-1,15%	0,13%

### 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. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,08%	0,03%
zagraniczne składniki lokat	20,99%	12,57%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych składników lokat, 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.

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-07-08	159	1 460	EUR	6 680	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	517	2 550	USD	10 667	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	121	570	USD	2 390	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-06	412	157 187	JPY	6 224	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-28	-10	166	USD	652	PLN	28.08.2020	28.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	-25	1 414	USD	5 603	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	-10	165	USD	644	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja krótka	PLN/EUR 2020-07-08	0	22	PLN	5	EUR	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja krótka	PLN/EUR 2020-07-08	1	133	PLN	30	EUR	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja krótka	PLN/EUR 2020-07-08	1	445	PLN	100	EUR	08.07.2020	08.07.2020

#### 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	5	133	EUR	573	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	2	75	EUR	322	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	15	1 420	EUR	6 079	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	11	14 800	JPY	529	PLN	18.02.2020	18.02.2020

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	JPY/PLN 2020-02-18	16	171 500	JPY	6 024	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	7	99	USD	381	PLN	19.02.2020	19.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	27	845	USD	3 234	PLN	19.02.2020	19.02.2020

#### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu 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

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:
28 EUR	126 PLN	4 EUR	19 PLN
- JPY	- PLN	111 JPY	4 PLN
0 USD	1 PLN	4 USD	16 PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 411 EUR	6 300 PLN	1 736 EUR	7 394 PLN
168 701 JPY	6 236 PLN	198 621 JPY	6 944 PLN
5 063 USD	20 152 PLN	1 048 USD	3 982 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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	32	-
zrealizowane różnice kursowe (JPY)	375	23	13
zrealizowane różnice kursowe (USD)	361	49	1
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	295	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	-	26	28
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1	-

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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-3	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-34	-21
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	-5	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-395	-	-36
Zrealizowane różnice kursowe razem	733	104	14
Niezrealizowane różnice kursowe razem	-105	-7	-29

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

EUR (euro) - 4,4660	USD (dolar amerykański) - 3,9806
JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967	

#### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH

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>			
Jednostki uczestnictwa	-344	119	-53
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-730	1 393	697
Instrumenty pochodne	-1 975	-73	-56
<b>Razem</b>	<b>-3 049</b>	<b>1 439</b>	<b>588</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
Jednostki uczestnictwa	2 114	2 728	1 895
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 180	3 740	2 571
Instrumenty pochodne	1 083	83	81
<b>Razem</b>	<b>2 017</b>	<b>6 551</b>	<b>4 547</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 obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, K, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - provizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - provizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - provizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - wynagrodzenie Depozytariusza;
  - związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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 50000 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 300.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## 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:

w okresie	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)						
	A	E	F	K	S	T	W
do końca 2019 r.	1,70	1,20	0,65	1,50	0,55	1,00	0,54
lata 2020-2024	1,50	1,10	0,60	1,40	0,50	0,95	0,52
od początku 2025 r.	1,30	1,00	0,55	1,25	0,40	0,80	0,50
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,50	1,05	0,5	1,25	0,40	0,75	0,40

**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)	155 293	144 961	81 484	72 790
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	131,30	132,37	124,15	131,13
- jednostki uczestnictwa kategorii E	136,28	137,08	127,87	134,31
- jednostki uczestnictwa kategorii F	141,57	142,01	131,67	137,48
- jednostki uczestnictwa kategorii K	135,43	136,36	127,32	133,87
- jednostki uczestnictwa kategorii S	133,92	134,27	124,37	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	141,25	141,86	131,80	137,89
- jednostki uczestnictwa kategorii W	132,99	133,34	-	-

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 zasły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zasły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zasły.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A, I, K,P	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii A1	1,20
-jednostki uczestnictwa kategorii A2	1,10
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii F	0,70
-jednostki uczestnictwa kategorii S	0,60
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80
-jednostki uczestnictwa kategorii W	0,52

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

### 9) 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.

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 Perspektywa 2030 (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 Perspektywa 2025 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2025**

### **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 Perspektywa 2025, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 152.349 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 153.914 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 663 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 6.554 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 Perspektywa 2025**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Perspektywa SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2025 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Subfundusz Perspektywa 2025 jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2055 / NN Perspektywa 2055
2. NN Subfundusz Perspektywa 2050 / NN Perspektywa 2050
3. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
4. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
5. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
6. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
7. **NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025, "Subfundusz"**
8. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

### 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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2025.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 42% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 0% do 42% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 100% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
9. 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.
10. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionej w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
11. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:
  - 1) NN Subfunduszu Akcji;
  - 2) NN Subfunduszu Konserwatywnego;
  - 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek;
  - 4) NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji.

Subfundusz 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. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w USA, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 40%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 60% do 70%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 14% do 42%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 58% do 86%;

w latach 2020 – 2025:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%;

począwszy od 2026 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

### 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 XII Wydział Gospodarczy KRŚ  
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 Audyty 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 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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:

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

- 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantach drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantach 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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.
- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)
- 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.

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
- 2) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K.

Dodatkowo, z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek uczestnictwa kategorii A lub K w funduszu/subfunduszu docelowym.

Z tytułu odkupienia może być pobierana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.

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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	870	0,56	0	59	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	97 659	107 440	69,64	88 607	95 857	64,68
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	42 204	44 039	28,54	31 785	34 905	23,55
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>139 863</b>	<b>152 349</b>	<b>98,74</b>	<b>120 392</b>	<b>130 821</b>	<b>88,27</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)

### 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 niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. P&G	Francja	EUR	1	0	87	0,06
2.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. P&G	Francja	USD	1	0	481	0,31
3.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	116	0,07
4.	JPY/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	JPY	1	0	14	0,01
5.	JPY/PLN 2020-08-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	JPY	1	0	203	0,13
6.	USD/PLN 2020-08-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. P&G	Francja	USD	1	0	-12	-0,01
7.	JPY/PLN 2020-08-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	JPY	1	0	3	0,00
8.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	-18	-0,01
9.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities	Wielka Brytania	USD	1	0	-4	0,00
<b>pozycja krótka</b>										
10.	PLN/EUR 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	PLN	1	0	0	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>10</b>	<b>0</b>	<b>870</b>	<b>0,56</b>

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	196 063,450478	59 098	67 736	43,90
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	99 605,338968	12 944	13 762	8,92
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	22 124,915241	5 819	5 975	3,87
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	16 823,681880	3 051	3 178	2,06
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	21 925,627732	3 136	2 940	1,91
6.	nienotowane	nie dotyczy	NN SFIO - NN (L) Obligacji Plus	127 546,415254	13 611	13 849	8,98
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>97 659</b>	<b>107 440</b>	<b>69,64</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %	
1.	INLAAIH LX - LU0430559418	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity Hd I »IC (SICAV)	Luksemburg	383,576	5 849	5 838	3,78
2.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	7 683	4 198	4 080	2,65
3.	NNFCICP LX - LU1301030653	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hd I »IC (SICAV)	Luksemburg	555,854	11 547	12 981	8,41
4.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	2 386	5 143	5 390	3,49
5.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Amundi Japan Topix UCITS ETF - JPY	Luksemburg	11 485	3 622	3 992	2,59
6.	US13 LN - LU1407887162	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Vanguard S&P 500 UCITS ETF (USD) Dis	Irlandia	28 517	11 845	11 758	7,62
<b>Razem tytuły uczestnictwa notowane na aktywnym rynku</b>							<b>24 808</b>	<b>25 220</b>	<b>16,35</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>17 396</b>	<b>18 819</b>	<b>12,19</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>42 204</b>	<b>44 039</b>	<b>28,54</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### 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

Lp. Nazwa	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. PLN/EUR 2020-07-08	0	0,00

#### 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>154 293</b>	<b>148 211</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 785	17 252
2. Należności	125	138
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	25 220	12 876
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	127 163	117 945
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>379</b>	<b>851</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>153 914</b>	<b>147 360</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>141 284</b>	<b>135 393</b>
1. Kapitał wpłacony	302 192	284 287
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-160 908	-148 894
V. Dochody zatrzymane	<b>144</b>	<b>1 538</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-465	-674
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	609	2 212
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>12 486</b>	<b>10 429</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>153 914</b>	<b>147 360</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 131 823,139508	1 089 188,172784
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	547 619,527153	555 986,133992
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	12 728,653432	14 031,037452
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	73 887,310879	67 220,187246
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	102 422,348440	95 614,886696
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	274 036,141394	260 900,335939
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	38 001,621359	37 829,487129
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	83 127,536851	57 606,104330
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>134,06</b>	<b>133,70</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>137,49</b>	<b>136,85</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>143,11</b>	<b>142,09</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>137,68</b>	<b>137,17</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>136,43</b>	<b>135,39</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>142,49</b>	<b>141,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>135,61</b>	<b>134,57</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>870</b>	<b>1 567</b>	<b>718</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	13	200	36
2. Przychody odsetkowe	10	36	18
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	190	-	22
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	657	1 331	642
II. Koszty funduszu	<b>661</b>	<b>1 483</b>	<b>703</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	657	1 450	698
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	7	4
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	-	24	-
13. Pozostałe	1	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>661</b>	<b>1 483</b>	<b>703</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>209</b>	<b>84</b>	<b>15</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>454</b>	<b>7 663</b>	<b>4 996</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 603	1 340	608
z tytułu różnic kursowych	394	98	9
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 057	6 323	4 388
z tytułu różnic kursowych	-14	-18	-38
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>663</b>	<b>7 747</b>	<b>5 011</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>0,33</b>	<b>6,74</b>	<b>4,63</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>0,57</b>	<b>7,30</b>	<b>4,90</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>0,88</b>	<b>7,97</b>	<b>5,23</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>0,46</b>	<b>7,23</b>	<b>4,87</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>0,94</b>	<b>8,09</b>	<b>5,29</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>0,70</b>	<b>7,73</b>	<b>5,10</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>0,95</b>	<b>4,63*)</b>	<b>1,93*)</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>147 360</b>	<b>97 116</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>663</b>	<b>7 747</b>
a) przychody z lokat netto,	209	84
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1 603	1 340
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 057	6 323
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>663</b>	<b>7 747</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>5 891</b>	<b>42 497</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	17 905	65 160
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	12 014	22 663
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>6 554</b>	<b>50 244</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>153 914</b>	<b>147 360</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>148 302</b>	<b>134 813</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>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>42 634,966724</b>	<b>328 945,717787</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	133 754,220100	497 510,948108
- jednostki kategorii A	57 625,717459	105 312,756750
- jednostki kategorii E	443,413819	2 617,542864
- jednostki kategorii F	8 777,110778	39 057,663321
- jednostki kategorii K	18 841,180857	24 354,945958
- jednostki kategorii S	17 736,216134	260 262,929566
- jednostki kategorii T	4 155,916735	8 080,394567
- jednostki kategorii W	26 174,664318	57 824,715082
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	91 119,253376	168 565,230321
- jednostki kategorii A	65 992,324298	87 575,390241
- jednostki kategorii E	1 745,797839	2 574,611892
- jednostki kategorii F	2 109,987145	47 217,783916
- jednostki kategorii K	12 033,719113	7 203,999420
- jednostki kategorii S	4 600,410679	3 209,017732
- jednostki kategorii T	3 983,782505	20 565,816368
- jednostki kategorii W	653,231797	218,610752
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	42 634,966724	328 945,717787
- jednostki kategorii A	-8 366,606839	17 737,366509
- jednostki kategorii E	-1 302,384020	42,930972
- jednostki kategorii F	6 667,123633	-8 160,120595
- jednostki kategorii K	6 807,461744	17 150,946538
- jednostki kategorii S	13 135,805455	257 053,911834
- jednostki kategorii T	172,134230	-12 485,421801
- jednostki kategorii W	25 521,432521	57 606,104330
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 131 823,139508</b>	<b>1 089 188,172784</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 433 198,158179	2 299 443,938079
- jednostki kategorii A	1 692 409,184431	1 634 783,466972
- jednostki kategorii E	27 525,542942	27 082,129123
- jednostki kategorii F	126 048,283567	117 271,172789
- jednostki kategorii K	153 620,522267	134 779,341410
- jednostki kategorii S	281 923,230487	264 187,014353
- jednostki kategorii T	67 672,015085	63 516,098350
- jednostki kategorii W	83 999,379400	57 824,715082
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 301 375,018671	1 210 255,765295
- jednostki kategorii A	1 144 789,657278	1 078 797,332980
- jednostki kategorii E	14 796,889510	13 051,091671
- jednostki kategorii F	52 160,972688	50 050,985543
- jednostki kategorii K	51 198,173827	39 164,454714
- jednostki kategorii S	7 887,089093	3 286,678414
- jednostki kategorii T	29 670,393726	25 686,611221
- jednostki kategorii W	871,842549	218,610752
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 131 823,139508	1 089 188,172784
- jednostki kategorii A	547 619,527153	555 986,133992
- jednostki kategorii E	12 728,653432	14 031,037452
- jednostki kategorii F	73 887,310879	67 220,187246
- jednostki kategorii K	102 422,348440	95 614,886696
- jednostki kategorii S	274 036,141394	260 900,335939
- jednostki kategorii T	38 001,621359	37 829,487129
- jednostki kategorii W	83 127,536851	57 606,104330

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	133,70	126,33
- jednostki kategorii E	136,85	128,72
- jednostki kategorii F	142,09	132,92
- jednostki kategorii K	137,17	129,09
- jednostki kategorii S	135,39	126,53
- jednostki kategorii T	141,68	132,80
- jednostki kategorii W	134,57	129,38*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	134,06	133,70
- jednostki kategorii E	137,49	136,85
- jednostki kategorii F	143,11	142,09
- jednostki kategorii K	137,68	137,17
- jednostki kategorii S	136,43	135,39
- jednostki kategorii T	142,49	141,68
- jednostki kategorii W	135,61	134,57
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	0,54%	5,83%
- jednostki kategorii E	0,94%	6,32%
- jednostki kategorii F	1,44%	6,90%
- jednostki kategorii K	0,75%	6,26%
- jednostki kategorii S	1,54%	7,00%
- jednostki kategorii T	1,15%	6,69%
- jednostki kategorii W	1,55%	6,81%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	124,49	125,92
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii E	127,53	128,31
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii F	132,57	132,50
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii K	127,77	128,68
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii S	126,34	126,13
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii T	132,09	132,38
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii W	125,58	129,46
w dniu	23.03.2020	31.05.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	135,01	133,97
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii E	138,26	137,12
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii F	143,71	142,36
w dniu	08.06.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii K	138,55	137,44
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii S	137,00	135,65
w dniu	08.06.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii T	143,18	141,96
w dniu	19.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii W	136,17	134,83
w dniu	08.06.2020	27.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	134,06	133,78
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	137,49	136,92
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	143,11	142,17
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	137,68	137,25
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii S	136,43	135,46
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 30.05.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 30.05.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
- jednostki kategorii T w dniu	142,49	141,76
- jednostki kategorii W w dniu	30.06.2020 135,61	30.12.2019 134,64
	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>0,90%</b>	<b>1,10%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,89%	1,08%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,004%	0,005%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) zmiana wyrażona 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 Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.



24. 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.
25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę jednostek tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestru uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) 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. 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) 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 nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

### 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

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	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	125	138
- premia inwestycyjna	122	136
	<b>125</b>	<b>138</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	34	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	138	621
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	86	96
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:	121	134
- wynagrodzenie TFI	118	134
	<b>379</b>	<b>851</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
JPMorgan - depozyt zabezpieczający	PLN	-	-	182	182
BNP Paribas - wniesiony depozyt	EUR	-130	-581	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	2 098	2 098	17 049	17 049
ING Bank Śląski S.A.	EUR	60	267	1	6
ING Bank Śląski S.A.	JPY	6	0	61	2
ING Bank Śląski S.A.	USD	0,2	1	3	13
			1 785		17 252

**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	PLN	2 748	2 748	3 249	3 249
środków pieniężnych:	EUR	133	587	27	117
	JPY	6 188	229	3 109	110
	USD	64	258	52	199
			<b>3 822</b>		<b>3 675</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. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio 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.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio obciążonych tym ryzykiem.

**2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM**

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
98,18%	88,23%

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
	lokaty o/n	0,00%	11,50%
	depozyt zabezpieczający	-0,38%	0,12%

### 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. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

		Procentowy udział w aktywach ogółem	
		30.06.2020	31.12.2019
	środki pieniężne w walutach obcych	-0,20%	0,01%
	zagraniczne składniki lokat	16,34%	8,69%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych składników lokat, 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.

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-07-08	87	800	EUR	3 660	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	481	2 373	USD	9 927	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	116	545	USD	2 283	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-07-08	14	5 100	JPY	202	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-06	203	77 629	JPY	3 074	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-28	-12	209	USD	818	PLN	28.08.2020	28.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-19	3	15 660	JPY	582	PLN	19.08.2020	19.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	-18	999	USD	3 957	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	-4	60	USD	234	PLN	26.08.2020	26.08.2020
Pozycja krótka	PLN/EUR 2020-07-08	0	134	PLN	30	EUR	08.07.2020	08.07.2020

#### 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	3	79	EUR	340	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	2	84	EUR	361	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	10	959	EUR	4 105	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	9	12 200	JPY	436	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	11	114 950	JPY	4 038	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	5	66	USD	255	PLN	19.02.2020	19.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	19	616	USD	2 358	PLN	19.02.2020	19.02.2020

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

Subfundusz nie zawarł tego typu 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.)

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:
-70 EUR	-314 PLN	1 EUR	6 PLN
6 JPY	0 PLN	61 JPY	2 PLN
0 USD	1 PLN	3 USD	13 PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
914 EUR	4 080 PLN	1 209 EUR	5 149 PLN
107 994 JPY	3 992 PLN	136 107 JPY	4 758 PLN
4 308 USD	17 147 PLN	782 USD	2 969 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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	20	-
zrealizowane różnice kursowe (JPY)	149	38	8
zrealizowane różnice kursowe (USD)	251	40	1
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	192	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	14	20	29

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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-6	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-28	-25
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-220	-10	-42
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>394</i>	<i>98</i>	<i>9</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-14</i>	<i>-18</i>	<i>-38</i>

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

EUR (euro) - 4,4660  
JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967  
USD (dolar amerykański) - 3,9806

**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>			
Jednostki uczestnictwa	147	334	-26
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-393	1 095	684
Instrumenty pochodne	-1 357	-89	-50
<b>Razem</b>	<b>-1 603</b>	<b>1 340</b>	<b>608</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>			
Jednostki uczestnictwa	2 531	2 851	1 945
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 285	3 413	2 366
Instrumenty pochodne	811	59	77
<b>Razem</b>	<b>2 057</b>	<b>6 323</b>	<b>4 388</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 obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, K, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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 50000 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 300.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

### 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:

w okresie	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)							
	A	E	F	K	S	T	W	
do końca 2019 r.	1,50	1,10	0,60	1,40	0,50	0,95	0,52	
od początku 2020 r.	1,30	1,00	0,55	1,25	0,40	0,80	0,50	
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,30	0,90	0,40	1,10	0,30	0,70	0,30	

## 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)	153 914	147 360	97 116	90 153
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	134,06	133,70	126,33	131,46
- jednostki uczestnictwa kategorii E	137,49	136,85	128,72	133,35
- jednostki uczestnictwa kategorii F	143,11	142,09	132,92	136,94
- jednostki uczestnictwa kategorii K	137,68	137,17	129,09	133,80
- jednostki uczestnictwa kategorii S	136,43	135,39	126,53	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	142,49	141,68	132,80	137,10
- jednostki uczestnictwa kategorii W	135,61	134,57	-	-

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 zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A, I, K,P	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii A1	1,20
-jednostki uczestnictwa kategorii A2	1,10
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii F	0,70
-jednostki uczestnictwa kategorii S	0,60
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80
-jednostki uczestnictwa kategorii W	0,52

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

### 9) 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.

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 Perspektywa 2025 (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 Perspektywa 2020 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2020**

**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 Perspektywa 2020, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 80.883 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 82.070 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 1.363 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 671 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 Perspektywa 2020**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Perspektywa SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2020 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Subfundusz Perspektywa 2020 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2055 / NN Perspektywa 2055
2. NN Subfundusz Perspektywa 2050 / NN Perspektywa 2050
3. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
4. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
5. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
6. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
7. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
8. **NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, "Subfundusz"**  
dalej razem "Subfundusze"

### 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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2020.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 33% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – do 33% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 100% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
9. 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.
10. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
11. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- 1) NN Subfunduszu Akcji;
- 2) NN Subfunduszu Konserwatywnego;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek;
- 4) NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji.

Subfundusz 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. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w USA, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

Alokacja aktywów netto pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 33%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 67% do 81%;

w latach 2015 – 2020:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 30%
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 70% do 100%

począwszy od 2026 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 0% do 20%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 80% do 100%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## 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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, A1 zbywane bezpośrednio przez Fundusz.
- 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 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 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.

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

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

- 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.

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

1) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

2) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K.

Dodatkowo, z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek uczestnictwa kategorii A lub K w funduszu/subfunduszu docelowym.

Z tytułu odkupienia może być pobierana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.

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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	141	0,17	-	6,00	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	62 558	68 102	82,61	59 575	64 321	77,46
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 906	12 640	15,33	9 689	11 005	13,25
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>74 464</b>	<b>80 883</b>	<b>98,11</b>	<b>69 264</b>	<b>75 332</b>	<b>90,72</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)

### 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 niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	10	0,01
2.	USD/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	123	0,01
3.	JPY/PLN 2020-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Pl	Wielka Brytania	JPY	1	0	7	0,02
4.	JPY/PLN 2020-08-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Pl	Wielka Brytania	JPY	1	0	15	0,15
5.	USD/PLN 2020-08-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Pl	Wielka Brytania	USD	1	0	-14	-0,02
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>5</b>	<b>0</b>	<b>141</b>	<b>0,17</b>

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	110 192,382658	33 219	38 069	46,18
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	103 300,319787	13 847	14 273	17,31
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	2 461,870078	570	665	0,81
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	1 988,901813	349	376	0,46
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	2 635,652472	370	353	0,43
6.	nienotowane	nie dotyczy	NN SFIO - NN (L) Obligacji Plus	132 304,346651	14 203	14 366	17,42
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>62 558</b>	<b>68 102</b>	<b>82,61</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INLAAIH LX - LU0430559418	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable	Luksemburg	36,414	582	554	0,67
2.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	841	457	447	0,54
3.	NNFCICP LX - LU1301030653	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hd I »IC	Luksemburg	247,669	4 975	5 784	7,02
4.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	172	364	388	0,47
5.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Amundi Japan Topix UCITS ETF - JPY	Luksemburg	994	324	345	0,42
6.	US13 LN - LU1407887162	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Lyxor Core US Treasury 1-3Y (DR) UCITS ETF	Luksemburg	12 422	5 204	5 122	6,21
<b>Razem tytuły uczestnictwa notowane na aktywnym rynku</b>							<b>6 349</b>	<b>6 302</b>	<b>7,64</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>5 557</b>	<b>6 338</b>	<b>7,69</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>11 906</b>	<b>12 640</b>	<b>15,33</b>

## 3) Tabele dodatkowe

### 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	31.12.2019
I. Aktywa	<b>82 442</b>	<b>83 042</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 481	7 648
2. Należności	64	62
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	6 302	1 802
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	74 595	73 530
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>372</b>	<b>301</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>82 070</b>	<b>82 741</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>73 446</b>	<b>75 480</b>
1. Kapitał wpłacony	236 425	225 725
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-162 979	-150 245
V. Dochody zatrzymane	<b>2 205</b>	<b>1 193</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-388	-479
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	2 593	1 672
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>6 419</b>	<b>6 068</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>82 070</b>	<b>82 741</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	613 484,533076	629 205,407280
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	301 499,898052	302 519,145289
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	18 994,749207	27 039,420355
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	60 292,255022	58 027,022556
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	41 744,526291	41 957,720877
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	135 618,910245	153 437,912601
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	13 880,352140	17 765,906559
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	41 453,842119	28 458,279043
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>131,96</b>	<b>129,96</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>134,92</b>	<b>132,61</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>139,85</b>	<b>137,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>135,14</b>	<b>132,86</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>134,14</b>	<b>131,45</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>138,83</b>	<b>136,28</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>133,39</b>	<b>130,72</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>441</b>	<b>693</b>	<b>345</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3	44	17
2. Przychody odsetkowe	7	18	10
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	110	-	6
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	321	631	312
II. Koszty funduszu	<b>350</b>	<b>709</b>	<b>344</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	348	695	340
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	5	3
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	-	7	-
13. Pozostałe	1	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>350</b>	<b>709</b>	<b>344</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>91</b>	<b>-16</b>	<b>1</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>1 272</b>	<b>3 347</b>	<b>2 184</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	921	824	468
z tytułu różnic kursowych	46	35	10
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	351	2 523	1 716
z tytułu różnic kursowych	-89	-3	-14
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>1 363</b>	<b>3 331</b>	<b>2 185</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>1,95</b>	<b>4,88</b>	<b>3,25</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>2,21</b>	<b>5,37</b>	<b>3,49</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>2,52</b>	<b>6,01</b>	<b>3,79</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>2,17</b>	<b>5,31</b>	<b>3,45</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>2,59</b>	<b>6,14</b>	<b>3,85</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>2,37</b>	<b>5,68</b>	<b>3,63</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>2,59</b>	<b>3,38*)</b>	<b>1,25*)</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>82 741</b>	<b>57 338</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>1 363</b>	<b>3 331</b>
a) przychody z lokat netto,	91	-16
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	921	824
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	351	2 523
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>1 363</b>	<b>3 331</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-2 034</b>	<b>22 072</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	10 700	41 768
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	12 734	19 696
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-671</b>	<b>25 403</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>82 070</b>	<b>82 741</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>81 063</b>	<b>79 546</b>

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-15 720,874204</b>	<b>175 433,824762</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	81 247,495342	325 723,103853
- jednostki kategorii A	43 716,700844	52 592,274701
- jednostki kategorii E	301,304993	966,993028
- jednostki kategorii F	4 432,047504	40 535,739170
- jednostki kategorii K	7 170,394428	11 325,335263
- jednostki kategorii S	7 839,578063	185 582,134967
- jednostki kategorii T	2 666,461100	5 481,459273
- jednostki kategorii W	15 121,008410	29 239,167451
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	96 968,369546	150 289,279091
- jednostki kategorii A	44 735,948081	42 767,959495
- jednostki kategorii E	8 345,976141	4 184,523238
- jednostki kategorii F	2 166,815038	31 780,845727
- jednostki kategorii K	7 383,589014	6 042,366785
- jednostki kategorii S	25 658,580419	34 330,080896
- jednostki kategorii T	6 552,015519	30 402,614542
- jednostki kategorii W	2 125,445334	780,888408
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-15 720,874204	175 433,824762
- jednostki kategorii A	-1 019,247237	9 824,315206
- jednostki kategorii E	-8 044,671148	-3 217,530210
- jednostki kategorii F	2 265,232466	8 754,893443
- jednostki kategorii K	-213,194586	5 282,968478
- jednostki kategorii S	-17 819,002356	151 252,054071
- jednostki kategorii T	-3 885,554419	-24 921,155269
- jednostki kategorii W	12 995,563076	28 458,279043
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>613 484,533076</b>	<b>629 205,407280</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 951 056,622215	1 869 809,126873
- jednostki kategorii A	1 422 351,522008	1 378 634,821164
- jednostki kategorii E	41 046,464103	40 745,159110
- jednostki kategorii F	105 420,438588	100 988,391084
- jednostki kategorii K	74 618,793668	67 448,399240
- jednostki kategorii S	195 607,571560	187 767,993497
- jednostki kategorii T	67 651,656427	64 985,195327
- jednostki kategorii W	44 360,175861	29 239,167451
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 337 572,089139	1 240 603,719593
- jednostki kategorii A	1 120 851,623956	1 076 115,675875
- jednostki kategorii E	22 051,714896	13 705,738755
- jednostki kategorii F	45 128,183566	42 961,368528
- jednostki kategorii K	32 874,267377	25 490,678363
- jednostki kategorii S	59 988,661315	34 330,080896
- jednostki kategorii T	53 771,304287	47 219,288768
- jednostki kategorii W	2 906,333742	780,888408
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	613 484,533076	629 205,407280
- jednostki kategorii A	301 499,898052	302 519,145289
- jednostki kategorii E	18 994,749207	27 039,420355
- jednostki kategorii F	60 292,255022	58 027,022556
- jednostki kategorii K	41 744,526291	41 957,720877
- jednostki kategorii S	135 618,910245	153 437,912601
- jednostki kategorii T	13 880,352140	17 765,906559
- jednostki kategorii W	41 453,842119	28 458,279043

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	129,96	124,92
- jednostki kategorii E	132,61	126,97
- jednostki kategorii F	137,12	130,62
- jednostki kategorii K	132,86	127,27
- jednostki kategorii S	131,45	125,10
- jednostki kategorii T	136,28	130,16
- jednostki kategorii W	130,72	127,16*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	131,96	129,96
- jednostki kategorii E	134,92	132,61
- jednostki kategorii F	139,85	137,12
- jednostki kategorii K	135,14	132,86
- jednostki kategorii S	134,14	131,45
- jednostki kategorii T	138,83	136,28
- jednostki kategorii W	133,39	130,72
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	3,09%	4,03%
- jednostki kategorii E	3,50%	4,44%
- jednostki kategorii F	4,00%	4,98%
- jednostki kategorii K	3,45%	4,39%
- jednostki kategorii S	4,12%	5,08%
- jednostki kategorii T	3,76%	4,70%
- jednostki kategorii W	4,11%	4,75%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	127,41	124,67
w dniu	19.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii E	130,13	126,72
w dniu	19.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii F	134,70	130,37
w dniu	19.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii K	130,36	127,02
w dniu	19.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii S	129,16	124,86
w dniu	19.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii T	133,81	129,91
w dniu	19.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii W	128,44	127,25
w dniu	19.03.2020	31.05.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	131,99	130,05
w dniu	08.06.2020	27.12.2019
	10.06.2020	-
	19.06.2020	-
- jednostki kategorii E	134,94	132,71
w dniu	19.06.2020	27.12.2019
	22.06.2020	-
	23.06.2020	-
- jednostki kategorii F	139,85	137,21
w dniu	19.06.2020	27.12.2019
	22.06.2020	-
	23.06.2020	-
	25.06.2020	-
	30.06.2020	-
- jednostki kategorii K	135,16	132,96
w dniu	19.06.2020	27.12.2019
	22.06.2020	-
	23.06.2020	-
- jednostki kategorii S	134,14	131,53
w dniu	22.06.2020	27.12.2019
	23.06.2020	-
	30.06.2020	-
- jednostki kategorii T	138,84	136,38
w dniu	19.06.2020	27.12.2019
	22.06.2020	-
	23.06.2020	-

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 30.05.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 30.05.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
- jednostki kategorii W w dniu	133,39 19.06.2020	130,80 27.12.2019
	22.06.2020	-
	23.06.2020	-
	25.06.2020	-
	30.06.2020	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A w dniu	131,96 30.06.2020	129,97 30.12.2019
- jednostki kategorii E w dniu	134,92 30.06.2020	132,63 30.12.2019
- jednostki kategorii F w dniu	139,85 30.06.2020	137,13 30.12.2019
- jednostki kategorii K w dniu	135,14 30.06.2020	132,88 30.12.2019
- jednostki kategorii S w dniu	134,14 30.06.2020	131,46 30.12.2019
- jednostki kategorii T w dniu	138,83 30.06.2020	136,30 30.12.2019
- jednostki kategorii W w dniu	133,39 30.06.2020	130,73 30.12.2019
	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>0,87%</b>	<b>0,89%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,86%	0,87%
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	-	-

\*) 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 Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.



24. 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.
25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa 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 jednostki uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę jednostek tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejstru uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) 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. 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) 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 nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

### 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 nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

**NOTA 2****NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	64	62
- premia inwestycyjna	64	62
	<b>64</b>	<b>62</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	14	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	73	206
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	218	28
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:	67	67
- wynagrodzenie TFI	62	63
	<b>372</b>	<b>301</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
JPMorgan - depozyt zabezpieczający	PLN	-	-	101	101
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 480	1 480	7 538	7 538
ING Bank Śląski S.A.	EUR	0,1	1	1	2
ING Bank Śląski S.A.	JPY	-	-	100	4
ING Bank Śląski S.A.	USD	-	-	1	3
			1 481		7 648

**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	PLN	1 852	1 852	1 589	1 589
środków pieniężnych:	EUR	11	46	9	37
	JPY	1 526	57	1 077	38
	USD	7	30	9	33
			<b>1 985</b>		<b>1 626</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. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio 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.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio obciążonych tym ryzykiem.

**2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM**

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
97,94%	90,71%

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
lokaty o/n	0,00%	9,08%
depozyt zabezpieczający	0,00%	0,12%

### 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. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,00%	0,01%
zagraniczne składniki lokat	7,65%	2,17%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych składników lokat, 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.

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-07-08	10	92	EUR	421	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-08	123	606	USD	2 535	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-07-08	7	2 580	JPY	102	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-08-06	15	5 936	JPY	235	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-08-26	-14	773	USD	3 063	PLN	26.08.2020	26.08.2020

#### 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 walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	2	149	EUR	638	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	1	16 400	JPY	576	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	2	24	USD	91	PLN	19.02.2020	19.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	1	45	USD	170	PLN	19.02.2020	19.02.2020

## NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu 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.)

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:
0,1 EUR	1 PLN	1 EUR	2 PLN
- JPY	- PLN	100 JPY	4 PLN
- USD	- PLN	1 USD	3 PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

	30.06.2020		31.12.2019	
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
	100 EUR	447 PLN	160 EUR	679 PLN
	9 347 JPY	346 PLN	19 044 JPY	666 PLN
	1 384 USD	5 510 PLN	120 USD	456 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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	3	-
zrealizowane różnice kursowe (JPY)	2	21	8
zrealizowane różnice kursowe (USD)	45	11	2
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	23	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	19	4	5

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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :			
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1	-	-
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-5	-7
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-131	-2	-12
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>46</i>	<i>35</i>	<i>10</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-89</i>	<i>-3</i>	<i>-14</i>

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

EUR (euro) - 4,4660
JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967
USD (dolar amerykański) - 3,9806

## 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
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
Jednostki uczestnictwa	1 108	412	176
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za	-8	458	308
Instrumenty pochodne	-179	-46	-16
<b>Razem</b>	<b>921</b>	<b>824</b>	<b>468</b>

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

	01.01.2020	01.01.2019	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
<b>Grupy lokat</b>			
Jednostki uczestnictwa	798	1 338	727
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za	-582	1 179	969
Instrumenty pochodne	135	6	20
<b>Razem</b>	<b>351</b>	<b>2 523</b>	<b>1 716</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 obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, K, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 300.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## 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:

	<i>A</i>	<i>E</i>	<i>F</i>	<i>K</i>	<i>S</i>	<i>T</i>	<i>W</i>
<i>maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)</i>	1,30	1,00	0,55	1,25	0,40	0,80	0,50
<i>wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)</i>	1,30	0,90	0,40	0,95	0,30	0,65	0,30

## 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)	82 070	82 741	57 338	57 623
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki uczestnictwa kategorii A	131,96	129,96	124,92	127,15
jednostki uczestnictwa kategorii E	134,92	132,61	126,97	128,72
jednostki uczestnictwa kategorii F	139,85	137,12	130,62	131,76
jednostki uczestnictwa kategorii K	135,14	132,86	127,27	129,09
jednostki uczestnictwa kategorii S	134,14	131,45	125,10	-
jednostki uczestnictwa kategorii T	138,83	136,28	130,16	131,62
jednostki uczestnictwa kategorii W	133,39	130,72	-	-

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 dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszczyły.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A, I, K,P	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii A1	1,20
-jednostki uczestnictwa kategorii A2	1,10
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii F	0,70
-jednostki uczestnictwa kategorii S	0,60
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80
-jednostki uczestnictwa kategorii W	0,52

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

### 9) 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 Perspektywa 2020 (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.