Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

Wprowadzenie

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

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r.;

oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 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 (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („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.

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

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

© 2019 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.,jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Coorperative („KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd 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 przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd 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 2019 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, 29 sierpnia 2019 r.

NN Subfundusz Akcji
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. o wartości 889.282 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 936.538 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 35.308 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 31.992 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ AKCJI

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU AKCJI

Nazwa funduszu:	**NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO
	do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami
	NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Akcji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006
	(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
	ING Subfundusz Akcji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art. 240 ust. 1 pkt. 2) i art. 240 ust. 2 pkt. 3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.)
	Decyzją z dnia 30 października 1997 r. (nr KPW-4085-25/97) Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji. Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. (nr DFN-409/9-5/99) Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238
	ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 18

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu.
Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

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

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następjące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ" i „New York Stock Exchange" („NYSE"), a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT") oraz Chicago Mercantile Exchange („CME") w USA.
Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2019 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. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem w ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii E wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii F wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w 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 kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii T wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

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

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2019 wartość wg ceny nabycia	30.06.2019 wartość na dzień bilansowy	30.06.2019 % udział w aktywach	31.12.2018 wartość wg ceny nabycia	31.12.2018 wartość na dzień bilansowy	31.12.2018 % udział w aktywach
Akcje	676 795	880 143	93,54	679 315	854 887	94,11
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	9 394	9 139	0,97	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***686 189***	***889 282***	***94,51***	***679 315***	***854 887***	***94,11***

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

**) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6*

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 588	Polska	10 216	16 510	1,75
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 686	Polska	2 559	2 615	0,28
3.	AAL LN - GB00B1XZS820	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	137 697	Wielka Brytania	13 299	14 628	1,55
4.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 745	Polska	1 172	645	0,07
5.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	4 585	0,49
6.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 606	Polska	558	759	0,08
7.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	370 067	Polska	17 158	19 725	2,10
8.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	226 890	Polska	3 258	2 995	0,32
9.	AKGRT TI - TRAAKGRT91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 868 500	Turcja	4 822	5 389	0,57
10.	APR PW - PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	202 745	Polska	789	961	0,10
11.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 614	Cypr	426	549	0,06
12.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	328 155	Polska	1 554	860	0,09
13.	ATS AV - AT0000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	27 131	Austria	1 950	1 837	0,20
14.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 762	Polska	1 193	1 750	0,19
15.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	739	452	0,05
16.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 480	Polska	6 181	6 151	0,65
17.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 476	Polska	18 108	25 938	2,76
18.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	311 469	Polska	16 967	13 004	1,38
19.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 429	Polska	3 926	4 605	0,49
20.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	953 218	Polska	24 390	28 368	3,01
21.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 023	Polska	1 342	2 627	0,28
22.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	146 581	Polska	10 461	19 187	2,04
23.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 924	Polska	2 664	3 527	0,37
24.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	311 579	Hiszpania	13 653	11 310	1,20
25.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	480 647	Polska	2 080	1 920	0,20
26.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	341 537	Polska	3 202	3 188	0,34
27.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	505 917	Polska	3 700	3 946	0,42
28.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 545 387	Polska	11 546	13 363	1,42
29.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 791	Polska	636	776	0,08
30.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 854	Polska	10 441	21 787	2,32
31.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	180 985	Portugalia	10 795	10 901	1,16
32.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	133 866	Polska	2 789	13 855	1,47
33.	KORDS TI - TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	345 995	Turcja	2 711	2 718	0,29
34.	KOZAL TI - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	243 303	Turcja	7 466	8 334	0,89
35.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 074	Polska	26 727	28 928	3,07
36.	KST PW - PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 793	Polska	2 084	2 291	0,24
37.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 814	Polska	11 573	15 823	1,68
38.	LCC PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 059 725	Polska	2 807	2 798	0,30
39.	LOGO TI - TRALOGOW91U2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	92 203	Turcja	2 165	2 492	0,26
40.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 702	Polska	15 392	20 643	2,19
41.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	223 688	Polska	7 224	18 946	2,01
42.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 788	Polska	2 725	5 929	0,63
43.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 873 027	Polska	9 897	17 532	1,86
44.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 897	Polska	659	831	0,09
45.	MLK PW - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	282	10	0,00
46.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	143 216	Polska	2 072	3 008	0,32
47.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	199 173	Polska	1 938	1 072	0,11
48.	MRB PW - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 659 284	Polska	2 148	1 742	0,19

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
49.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 134	Polska	0	1 067	0,11
50.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	303 887	Polska	4 862	5 622	0,60
51.	OMV AV - AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	23 040	Austria	4 402	4 198	0,45
52.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 160 581	Polska	21 701	27 813	2,96
53.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	65 051	Węgry	11 029	9 659	1,03
54.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 727	Holandia	440	501	0,05
55.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 641	Polska	16	16	0,00
56.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	522 553	Polska	52 506	58 421	6,21
57.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	542 226	Polska	10 627	14 315	1,52
58.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	4 582 097	Turcja	11 114	12 057	1,28
59.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 332 878	Polska	21 849	23 008	2,45
60.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 262	Polska	1 651	938	0,10
61.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	515 243	Polska	14 668	46 362	4,93
62.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 152 158	Polska	55 735	92 155	9,79
63.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 709	Polska	4 746	4 680	0,50
64.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	491 487	Luksemburg	11 039	15 895	1,69
65.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 676 319	Polska	56 983	73 188	7,78
66.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	225 284	Polska	1 117	439	0,05
67.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	37 160	Węgry	2 855	2 556	0,27
68.	RWL PW - PLKLNR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 077	Polska	2 584	2 466	0,26
69.	SBO AV - AT0000946652	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	16 202	Austria	5 305	5 139	0,55
70.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 934	Polska	399	1 426	0,15
71.	SLV PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 230	Polska	471	472	0,05
72.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 755	Polska	3 100	1 917	0,20
73.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	170 573	Polska	1 876	2 610	0,28
74.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	37 270	Turcja	0	154	0,02
75.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	97 803	Polska	28 810	36 265	3,85
76.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 502	Polska	1 420	774	0,08
77.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 748	Polska	4 290	3 811	0,40
78.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 662 690	Polska	6 100	5 803	0,62
79.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 140	Polska	1 122	1 206	0,13
80.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	225 720	Grecja	5 698	6 766	0,72
81.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	67 878	Austria	1 936	1 916	0,20
82.	TOASO TI - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	245 990	Turcja	2 898	3 077	0,33
83.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	378 701	Polska	2 328	2 977	0,32
84.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	698	528	0,06
85.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 301 541	Polska	3 535	5 167	0,55
86.	WIZZ LN - JE00BN574F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	51 229	Jersey	7 923	8 266	0,88
87.	WTN PW - PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 814	Polska	1 956	1 824	0,19
88.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 304	Polska	2 137	1 465	0,16
89.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	362 487	Polska	2 585	1 414	0,15
		Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym				***676 795***	***880 143***	***93,54***

KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MNOD LI - US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	107 778	Federacja Rosyjska	9 394	9 139	0,97
		Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym				***9 394***	***9 139***	***0,97***

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne wystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe										
1.	FW20U1920 - PL0GF0012971	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	Index WIG20	427	0	0	0,00
						Razem instrumenty pochodne		***0***	***0***	***0,00***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Grupa ASSECO	24 310	2,58

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.

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

		30.06.2019	*31.12.2018*
I.	Aktywa	**940 977**	**908 437**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 943	51 895
2.	Należności	1 752	1 655
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	889 282	854 887
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**4 439**	**3 891**
III.	Aktywa netto (I-II)	**936 538**	**904 546**
IV.	Kapitał funduszu	**603 863**	**607 179**
1.	Kapitał wpłacony	10 681 069	10 548 845
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 077 206	-9 941 666
V.	Dochody zatrzymane	**129 583**	**121 796**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-59 982	-56 051
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	189 565	177 847
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**203 092**	**175 571**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**936 538**	**904 546**

Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 902 859,793637	2 908 975,085116
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 109 716,762480	2 154 415,069135
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	33 794,099312	44 128,836353
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	249 443,068971	221 981,748677
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	118 434,856722	120 208,194356
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	101 584,970683	95 572,163969
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	5 807,422197	4 841,936778
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	58 762,757758	31 353,389103
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	224 527,821241	236 473,746745
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	788,034273	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	**311,65**	**301,05**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	**445,80**	**426,39**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	**362,65**	**345,83**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	**311,65**	**301,05**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	**326,17**	**313,83**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	**311,65**	**301,05**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	**317,47**	**302,30**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	**368,65**	**352,08**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	**312,22**	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2019 30.06.2019	*01.01.2018 31.12.2018*	*01.01.2018 30.06.2018*
I.	Przychody z lokat	**9 825**	**25 787**	**9 353**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 607	25 445	9 184
2.	Przychody odsetkowe	217	337	167
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe	1	5	2
II.	Koszty funduszu	**13 756**	**31 079**	**16 388**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 296	28 987	15 228
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	40	100	41
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	118	1 643	646
13.	Pozostałe, w tym:	302	349	473
	- podatki od dywidend	*285*	*318*	*457*
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**13 756**	**31 079**	**16 388**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-3 931**	**-5 292**	**-7 035**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**39 239**	**-142 132**	**-148 072**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 718	-23 386	-9 165
	z tytułu różnic kursowych	*703*	*-841*	*-1 266*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	27 521	-118 746	-138 907
	z tytułu różnic kursowych	*-3 341*	*1 690*	*1 484*
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	**35 308**	**-147 424**	**-155 107**

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**11,32**	**-52,69**	**-53,72**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	**14,63**	**-46,18**	**-50,60**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	**15,63**	**-44,19**	**-49,66**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	**11,32**	**-52,69**	**-53,72**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	**12,64**	**-50,10**	**-52,48**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	**11,32**	**-52,69**	**-53,72**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	**16,13**	**0,01*)**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	**15,13**	**-45,18**	**-50,13**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)**)	**4,65**	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

**) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn.12.11.2018 r. Do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło ponowne zbycie jednostki uczestnictwa kategorii S*

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

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

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

I. Zmiany Wartości Aktywów Netto	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**904 546**	**1 129 964**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**35 308**	**-147 424**
a) przychody z lokat netto,	-3 931	-5 292
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	11 718	-23 386
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	27 521	-118 746
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**35 308**	**-147 424**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-3 316**	**-77 994**
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	132 224	436 496
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	135 540	514 490
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**31 992**	**-225 418**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**936 538**	**904 546**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**911 600**	**965 695**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-6 115,291479**	**-235 628,463705**
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	419 935,470227	1 364 625,179544
- jednostka A	*306 026,933378*	*1 202 545,719137*
- jednostka E	*3 015,727659*	*5 159,374488*
- jednostka F	*41 119,885388*	*36 008,178683*
- jednostka I	*3 032,241727*	*7 675,728428*
- jednostka K	*18 241,420044*	*42 473,659786*
- jednostka P	*4 774,124198*	*4 849,482282*
- jednostka S	*28 195,382101*	*31 611,700051*
- jednostka T	*14 741,721459*	*34 301,336689*
- jednostka W	*788,034273*	*0,000000*
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	426 050,761706	1 600 253,643249
- jednostka A	*350 725,240033*	*1 458 974,096386*
- jednostka E	*13 350,464700*	*5 137,045714*
- jednostka F	*13 658,565094*	*24 826,802950*
- jednostka I	*4 805,579361*	*9 009,983438*
- jednostka K	*12 228,613330*	*41 411,162325*
- jednostka P	*3 808,638779*	*7 366,796157*
- jednostka S	*786,013446*	*2 517,857997*
- jednostka T	*26 687,646963*	*51 009,898282*
- jednostka W	*0,000000*	*0,000000*
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-6 115,291479	-235 628,463705
- jednostka A	*-44 698,306655*	*-256 428,377249*
- jednostka E	*-10 334,737041*	*22,328774*
- jednostka F	*27 461,320294*	*11 181,375733*
- jednostka I	*-1 773,337634*	*-1 334,255010*
- jednostka K	*6 012,806714*	*1 062,497461*
- jednostka P	*965,485419*	*-2 517,313875*
- jednostka S	*27 409,368655*	*29 093,842054*
- jednostka T	*-11 945,925504*	*-16 708,561593*
- jednostka W	*788,034273*	*0,000000*
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**2 902 859,793637**	**2 908 975,085116**
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	41 709 965,047278	41 290 029,577051
- jednostka A	*39 328 385,951756*	*39 022 359,018378*
- jednostka E	*480 972,463534*	*477 956,735875*
- jednostka F	*336 379,157291*	*295 259,271903*
- jednostka I	*259 980,134515*	*256 947,892788*
- jednostka K	*322 118,875116*	*303 877,455072*
- jednostka P	*448 893,277574*	*444 119,153376*
- jednostka S	*115 864,731679*	*87 669,349578*
- jednostka T	*416 582,421540*	*401 840,700081*
- jednostka W	*788,034273*	*0,000000*
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	38 807 105,253641	38 381 054,491935
- jednostka A	*37 218 669,189276*	*36 867 943,949243*
- jednostka E	*447 178,364222*	*433 827,899522*
- jednostka F	*86 936,088320*	*73 277,523226*
- jednostka I	*141 545,277793*	*136 739,698432*
- jednostka K	*220 533,904433*	*208 305,291103*

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
- jednostka P	*443 085,855377*	*439 277,216598*
- jednostka S	*57 101,973921*	*56 315,960475*
- jednostka T	*192 054,600299*	*165 366,953336*
- jednostka W	*0,000000*	*0,000000*
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 902 859,793637	2 908 975,085116
- jednostka A	*2 109 716,762480*	*2 154 415,069135*
- jednostka E	*33 794,099312*	*44 128,836353*
- jednostka F	*249 443,068971*	*221 981,748677*
- jednostka I	*118 434,856722*	*120 208,194356*
- jednostka K	*101 584,970683*	*95 572,163969*
- jednostka P	*5 807,422197*	*4 841,936778*
- jednostka S	*58 762,757758*	*31 353,389103*
- jednostka T	*224 527,821241*	*236 473,746745*
- jednostka W	*788,034273*	*0,000000*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	301,05	350,24
- jednostka E	426,39	486,24
- jednostka F	345,83	392,00
- jednostka I	301,05	350,24
- jednostka K	313,83	362,20
- jednostka P	301,05	350,24
- jednostka S	302,30	350,24*)
- jednostka S	302,30	302,29**)
- jednostka T	352,08	400,28
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.)	307,77	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	311,65	301,05
- jednostka E	445,80	426,39
- jednostka F	362,65	345,83
- jednostka I	311,65	301,05
- jednostka K	326,17	313,83
- jednostka P	311,65	301,05
- jednostka S	317,47	302,30
- jednostka T	368,65	352,08
- jednostka W	312,22	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	7,10%	-14,04%
- jednostka E	9,18%	-12,31%
- jednostka F	9,81%	-11,78%
- jednostka I	7,10%	-14,04%
- jednostka K	7,93%	-13,35%
- jednostka P	7,10%	-14,04%
- jednostka S	10,12%	0,02%***)
- jednostka T	9,49%	-12,04%
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.)	22,95%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	292,57	286,93
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka E	417,44	404,93
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka F	339,31	328,06
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka I	292,57	286,93
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka K	305,89	298,68
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka P	292,57	286,93
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka S	296,93	294,78
w dniu	14.05.2019	20.11.2018
- jednostka T	345,06	334,17
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka W	307,56	-
w dniu	10.06.2019	-

**) wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego*

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

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	318,66	371,03
w dniu	03.04.2019	23.01.2018
- jednostka E	453,64	515,75
w dniu	03.04.2019	23.01.2018
- jednostka F	368,48	415,95
w dniu	03.04.2019	23.01.2018
- jednostka I	318,66	371,03
w dniu	03.04.2019	23.01.2018
- jednostka K	332,86	383,89
w dniu	03.04.2019	23.01.2018
- jednostka P	318,66	371,03
w dniu	03.04.2019	23.01.2018
- jednostka S	322,35	371,03
w dniu	03.04.2019	23.01.2018
- jednostka T	374,86	424,66
w dniu	03.04.2019	23.01.2018
- jednostka W	313,98	-
w dniu	18.06.2019	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	311,71	301,08
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- jednostka E	445,84	426,36
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- jednostka F	362,66	345,79
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- jednostka I	311,71	301,08
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- jednostka K	326,21	313,84
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- jednostka P	311,71	301,08
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- jednostka S	317,48	302,26
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- jednostka T	368,67	352,04
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- jednostka W	312,23	-
w dniu	28.06.2019	-

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	**3,04%**	**3,22%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,94%	3,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**) dane w stosunku rocznym*

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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 2018 r., poz. 1355)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowana 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, ustalanym 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 Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) instrumenty pochodne,
   7) listy zastawne,
   8) dłużne papiery wartościowe,
   9) jednostki uczestnictwa,
   10) certyfikaty inwestycyjne,
   11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   12) depozyty,
   13) waluty niebędące depozytami,
   14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
   7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
   1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
   2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
   3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
   4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
   5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	***30.06.2019***	***31.12.2018***
Z tytułu zbytych lokat	-	1 655
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	30	-
Z tytułu dywidendy	1 719	-
Z tytułu odsetek	3	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	1 752	*1 655*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	***30.06.2019***	***31.12.2018***
Z tytułu nabytych aktywów	-	230
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	51	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	885	593
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 229	734
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 274	2 334
- wynagrodzenie Towarzystwa	*2 218*	*2 300*
	4 439	*3 891*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2019		Wartość na 31.12.2018	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	48 274	48 274	51 380	51 380
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	1 334	1 334	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	107	18	101	17
ING Bank Śląski S.A. / EUR	10	41	69	296
ING Bank Śląski S.A. / HUF	18 139	238	55	1
ING Bank Śląski S.A. / GBP	1	6	11	54
ING Bank Śląski S.A. / RON	15	14	93	86
ING Bank Śląski S.A. / TRY	9	6	8	6
ING Bank Śląski S.A. / USD	3	12	15	55
		49 943		*51 895*

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

		01.01.2019 30.06.2019		01.01.2018 31.12.2018	
	waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	38 666	38 666	29 563	29 563
	CZK	4 837	809	1 868	310
	EUR	286	1 230	407	1 734
	HUF	27 444	368	8 440	113
	RON	116	105	636	583
	TRY	2 165	1 464	935	715
	GBP	213	1 047	16	77
	USD	147	558	24	88
			44 245		***33 184***

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 30.06.2019 r. i 31.12.2018 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 30.06.2019 r. i 31.12.2018 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2019	31.12.2018
o/n	5,16%	5,66%
depozyt zabezpieczający	0,14%	0,00%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	0,04%	0,06%
zagraniczne składniki lokat	11,61%	6,94%

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na GPW. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2019 r.

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	19.565 tys. zł (427 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	20.09.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.09.2019

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne.

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

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie 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:

30.06.2019				31.12.2018			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
107	CZK	18	PLN	101	CZK	17	PLN
10	EUR	41	PLN	69	EUR	296	PLN
18 139	HUF	238	PLN	55	HUF	1	PLN
1	GBP	6	PLN	11	GBP	54	PLN
15	RON	14	PLN	93	RON	86	PLN
9	TRY	6	PLN	8	TRY	6	PLN
3	USD	12	PLN	15	USD	55	PLN

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

30.06.2019				31.12.2018			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
-	CZK	-	PLN	72 676	CZK	12 159	PLN
7 234	EUR	30 757	PLN	3 900	EUR	16 770	PLN
4 837	GBP	22 894	PLN	-	GBP	-	PLN
929 609	HUF	12 215	PLN	1 135 377	HUF	15 207	PLN
-	RON	-	PLN	1 683	RON	1 553	PLN
52 800	TRY	34 219	PLN	24 458	TRY	17 385	PLN
2 448	USD	9 139	PLN	-	USD	-	PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2019				31.12.2017			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
113	USD	421	PLN	-	USD	-	PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2019				31.12.2018			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
-	EUR	-	PLN	176	EUR	759	PLN
-	RON	-	PLN	93	RON	86	PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2019				31.12.2018			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
-	EUR	-	PLN	53	EUR	230	PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2019 30.06.2019	***01.01.2018 31.12.2018***	***01.01.2018 30.06.2018***
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	219	523	386
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	33	218	251
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	152	112	141
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	97	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	85	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	206	-	-
Kwity depozytowe - zrealizowane różnice kursowe (USD)	27	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	77
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	415	547
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	290	71
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	25	-	437
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 070	352

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

	01.01.2019 30.06.2019	***01.01.2018 31.12.2018***	***01.01.2018 30.06.2018***
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-301	-157
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-31	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 478	-1 887
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-217	-60	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-352	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-434	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-486	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-25	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 645	-	-
vity depozytowe -niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-232	-	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*703*	*-841*	*-1 266*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-3 341*	*1 690*	*1 484*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1672
EUR (euro) - 4,252
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,314
TRY (lira turecka) - 0,6481
RON (lej rumuński) - 0,8976
USD (dolar amerykański) - 3,7336
GBP (funt szterling) - 4,7331

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*	*01.01.2018 30.06.2018*
akcje	12 086	-21 573	-9 164
pochodne	-368	-1 813	-1
Razem	**11 718**	**-23 386**	**-9 165**

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

Grupy lokat	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*	*01.01.2018 30.06.2018*
akcje	27 776	-118 746	-138 907
kwity depozytowe	-255	-	-
Razem	**27 521**	**-118 746**	**-138 907**

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

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

b) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
5) wynagrodzenie Depozytariusza;
6) związane z prowadzeniem subrejestru uczestników Subfunduszu;
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
10) likwidacji Subfunduszu;
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł). Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

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

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A, P, I	3,50	3,50
kategoria E	1,50	1,50
kategoria F	3,50	0,90
kategoria K	3,50	2,70
kategoria S	3,50	0,60
kategoria T	1,20	1,20
kategoria W	0,60	0,60

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2019	*31.12.2018*	*31.12.2017*	*31.12.2016*
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.)	936 538	904 546	1 129 964	894 839
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
jednostki kategorii A, P, I	311,65	301,05	350,24	294,15
jednostki kategorii E	445,80	426,39	486,24	400,30
jednostki kategorii F	362,65	345,83	392,00	320,79
jednostki kategorii K	326,17	313,83	362,20	301,78
jednostki kategorii S	317,47	302,30	350,24	294,15
jednostki kategorii T	368,65	352,08	400,28	328,55
jednostki kategorii W	312,22	-	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

NN Subfundusz Akcji

6. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie zaszły.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia.
Zmiana polega na udostępnieniu dokonywania inwestycji na nowych rynkach niebędących rynkami UE tj. do dotychczasowych Borsa Istanbul, NASDAQ, NYSE dochodzą Giełdy Papierów Wartościowych: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs").

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.
Nie wystąpiły.

5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.
Nie dotyczy.

6) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.
Nie dotyczy.

7) Pozostałe informacje.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

8) Inne informacje

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

Fundusz dokonując lokat aktywów:
– 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 swapy przychodu całkowitego

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Katowice, 29 sierpnia 2019 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Akcji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019r., sporządzonego 29 sierpnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.