

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Obligacji („Subfundusz”), które zawiera:

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 r.;

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

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

oraz

— noty objaśniające i informacja dodatkowa;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Międzynarodowych Standardów Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz.

1089 z późniejszymi zmianami) („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

## Niezależność i etyka

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

Spełniamy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IFAC. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Subfunduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Subfunduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

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

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie

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

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z błędów, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

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

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

### Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- oświadczenie depozytariusza, (razem „Inne informacje”).

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za Inne informacje zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

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

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

### *Oświadczenie na temat Innych informacji*

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

stwierdziliśmy w Innych informacjach istotnych zniekształceń.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

---

### **Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych**

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

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 9899

*Komandytariusz, Pełnomocnik*

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

## NN Subfundusz Obligacji

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. o wartości 1.355.441 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.406.272 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 37.762 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 569.654 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

**Małgorzata Barska**  
Digitally signed by  
Małgorzata Barska  
Date: 2019.04.12  
16:12:01 +02'00'

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

**Leszek Jedlecki**  
Elektronicznie  
podpisany przez Leszek  
Jedlecki  
Data: 2019.04.12  
17:03:10 +02'00'

Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*

**Dariusz Korona**  
Date:  
2019.04.12  
14:13:33 +02'00'

Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*

**Robert Bohynik**  
Elektronicznie  
podpisany przez  
Robert Bohynik  
Data: 2019.04.12  
17:34:15 +02'00'

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

**Łukasz Adaś**  
Elektronicznie podpisany przez  
Łukasz Adaś  
Data: 2019.04.12 18:13:46 +02'00'

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

**Izabela Kalinowska**  
Date: 2019.04.12  
10:33:46 +02'00'

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

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

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

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU OBLIGACJI

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

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

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

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - co najmniej 70% wartości aktywów netto
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 30% wartości aktywów.
5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.
6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-7 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
12. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na giełdach papierów wartościowych: w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”).

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

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

### Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2018 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

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

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. 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 §36 ust. 1 Statutu, jednakże spełniają określone w §36 ust. 2 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 1% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii E wynosi 0,01 zł
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1% wartości aktywów netto w skali roku

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
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów



wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

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.

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2018			31.12.2017		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 317 265	1 355 282	95,50	814 096	828 148	98,62
Instrumenty pochodne*)	0	159	0,01	0	613	0,07
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 317 265</b>	<b>1 355 441</b>	<b>95,51</b>	<b>814 096</b>	<b>828 761</b>	<b>98,69</b>

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

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

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

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

### DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>									<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>0,00</b>
<b>Obligacje</b>									<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>0,00</b>
1.	PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.01.2019	zmiennie 1,78%	1 000	50	50	50	0,00
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>									<b>76 665 754</b>	<b>1 317 214</b>	<b>1 355 232</b>	<b>95,51</b>
<b>Obligacje</b>									<b>76 665 754</b>	<b>1 317 214</b>	<b>1 355 232</b>	<b>95,51</b>
1.	XS0893103852	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Serbia	25.02.2020	stałe 4,88%	1 000	1 810	6 682	6 988	0,49
2.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	14.07.2020	stałe 6,63%	1 000	2 450	9 813	9 869	0,70
3.	PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank SA	Polska	09.10.2020	zmiennie 2,54%	100 000	15	1 506	1 513	0,11
4.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2020	stałe 5,25%	1 000	745	687	804	0,06
5.	US9128285Q95	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa	USA	30.11.2020	stałe 2,75%	100	247 283	93 439	93 625	6,60
6.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.01.2021	zmiennie 1,78%	1 000	20 000	20 203	20 266	1,43
7.	CZ0001005367	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Czech Republic	Skarb Państwa	Republika Czeska	23.02.2021	stałe 0,75%	10 000	27 500	45 091	45 525	3,21
8.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2021	stałe 2,00%	1 000	58 775	57 704	60 174	4,24
9.	PLCCRP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	10.05.2021	zmiennie 5,29%	1 000	147	147	147	0,01
10.	PLECHPS00217	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	06.07.2021	zmiennie 4,68%	100	25 990	2 611	2 617	0,18
11.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2021	stałe 1,75%	1 000	29 730	28 773	30 052	2,12
12.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2021	stałe 5,75%	1 000	1 100	1 073	1 233	0,09
13.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	03.04.2022	stałe 4,25%	1 000	1 360	5 687	5 326	0,38
14.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2022	stałe 2,25%	1 000	61 160	59 494	62 922	4,43
15.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	23.09.2022	stałe 5,75%	1 000	20 905	22 702	24 099	1,70
16.	PLECHPS00233	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	11.10.2022	zmiennie 4,69%	100	15 110	1 516	1 484	0,10
17.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	25.10.2022	stałe 5,75%	1 000	6 585	8 182	7 493	0,53
18.	PLECHPS00241	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	27.10.2022	zmiennie 4,69%	100	13 055	1 309	1 279	0,09
19.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.01.2023	stałe 2,50%	1 000	103 172	104 861	107 628	7,58
20.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.08.2023	stałe 2,75%	1 191	65 277	85 891	87 998	6,20
21.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2023	stałe 4,00%	1 000	44 855	47 092	48 983	3,45
22.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2024	stałe 2,50%	1 000	153 000	155 734	157 379	11,09
23.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2025	stałe 3,25%	1 000	95 860	97 930	101 790	7,17
24.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2026	stałe 2,50%	1 000	146 811	139 217	147 206	10,37
25.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2027	stałe 2,50%	1 000	155 394	151 253	154 569	10,89
26.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	29.07.2027	zmiennie 3,58%	100 000	80	8 109	8 250	0,58
27.	HU0000403118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	27.10.2027	stałe 3,00%	10 000	258 000	33 816	34 141	2,41
28.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2028	stałe 2,75%	1 000	84 000	81 953	85 079	6,00
29.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2029	stałe 5,75%	1 000	20 465	25 442	26 627	1,88
30.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	25.04.2037	stałe 5,00%	1 000	120	128	159	0,01
31.	ZAG000077488	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	RPA	28.02.2041	stałe 6,50%	1	75 000 000	13 966	14 116	0,99
32.	PL0000109765	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	25.04.2047	stałe 4,00%	1 000	5 000	5 203	5 891	0,42
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>									<b>75 338 545</b>	<b>188 014</b>	<b>189 950</b>	<b>13,38</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>1 061 299</b>	<b>1 080 059</b>	<b>1 116 859</b>	<b>78,70</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>265 960</b>	<b>49 191</b>	<b>48 473</b>	<b>3,43</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>76 665 804</b>	<b>1 317 264</b>	<b>1 355 282</b>	<b>95,51</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>										
<b>FX Forward</b>										
1.	CZK/PLN 2019-01-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	28	0,00
2.	CZK/PLN 2019-01-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	CZK	1	0	-17	0,00
3.	CZK/PLN 2019-01-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	CZK	1	0	-34	0,00
4.	HUF/PLN 2019-01-16	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	HUF	1	0	-84	-0,01
5.	HUF/PLN 2019-01-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	HUF	1	0	-69	0,00
6.	HUF/PLN 2019-01-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	HUF	1	0	-70	0,00
7.	HUF/PLN 2019-01-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	-57	0,00
8.	USD/PLN 2019-01-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	125	0,00
9.	USD/PLN 2019-01-14	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	136	0,01
10.	USD/PLN 2019-01-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-8	0,00
11.	USD/PLN 2019-02-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	209	0,01
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>11</b>	<b>0</b>	<b>159</b>	<b>0,01</b>

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT		Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:			1 073 004	1 093 572	1 130 402	79,66
- obligacje skarbowe			1 066 419	1 085 390	1 122 909	79,13
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego			6 585	8 182	7 493	0,53
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:						
(z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			532 783	172 346	173 291	12,22
- obligacje skarbowe			532 783	172 346	173 291	12,22

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Echo Investment S.A	5 380	0,38

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000102646	3 458	0,24
2.	PL0000105391	19 516	1,38
3.	PL0000106126	804	0,06
4.	PL0000107264	13 154	0,93
5.	PL0000108197	18 184	1,28
6.	PL0000108916	2 288	0,16
7.	PL0000109153	4 392	0,31
8.	PL0000109492	730	0,05
9.	PL0000109427	44 761	3,15
10.	PL0000110151	20 864	1,47

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

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 r.

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

	31.12.2018	31.12.2017
I. Aktywa	<b>1 419 130</b>	<b>839 719</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63 678	10 703
2. Należności	11	255
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 306 809	808 267
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>1 306 809</i>	<i>808 267</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	48 632	20 494
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>48 473</i>	<i>19 881</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>12 858</b>	<b>3 101</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 406 272</b>	<b>836 618</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>1 068 751</b>	<b>536 859</b>
1. Kapitał wpłacony	7 733 017	6 790 486
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 664 266	-6 253 627
V. Dochody zatrzymane	<b>307 755</b>	<b>289 572</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	249 868	236 002
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	57 887	53 570
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>29 766</b>	<b>10 187</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 406 272</b>	<b>836 618</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	4 498 729,590903	2 768 872,413360
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3 560 832,974852	2 219 641,852503
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	39 574,328461	33 530,891762
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	217 214,212670	132 681,207803
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	79 110,159059	77 863,306037
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	201 664,382845	107 947,848150
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	168 906,427728	5 570,343480
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	30 565,892053	375,017886
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	200 861,213235	191 261,945739
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>311,08</b>	<b>300,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>335,04</b>	<b>322,71</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>324,31</b>	<b>310,97</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>311,08</b>	<b>300,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>315,96</b>	<b>304,49</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>311,23</b>	<b>300,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>311,48</b>	<b>300,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>320,92</b>	<b>308,80</b>

Warszawa, 12 kwietnia 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)

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Przychody z lokat	<b>26 731</b>	<b>25 497</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	26 482	25 495
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	249	2
II. Koszty funduszu	<b>12 865</b>	<b>9 731</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 707	8 802
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	38
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	5	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 121	878
13. Pozostałe	13	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>12 865</b>	<b>9 731</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>13 866</b>	<b>15 766</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>23 896</b>	<b>17 790</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	4 317 2 369	11 158 -9 994
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	19 579 1 741	6 632 -7 015
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>37 762</b>	<b>33 556</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>8,24</b>	<b>11,89</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>9,10</b>	<b>12,83</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>10,21</b>	<b>14,03</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>8,24</b>	<b>11,89</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>8,97</b>	<b>12,69</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>8,35</b>	<b>11,89</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)*	<b>3,54</b>	<b>11,89</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>9,35</b>	<b>13,09</b>

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

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

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

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

	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>836 618</b>	<b>697 389</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>37 762</b>	<b>33 556</b>
a) przychody z lokat netto,	13 866	15 766
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	4 317	11 158
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	19 579	6 632
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>37 762</b>	<b>33 556</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>531 892</b>	<b>105 673</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	942 531	612 383
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	410 639	506 710
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>569 654</b>	<b>139 229</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 406 272</b>	<b>836 618</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 009 213</b>	<b>754 441</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>1 729 857,177543</b>	<b>353 345,017147</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	3 072 946,219937	2 058 463,243682
- jednostka A	2 576 210,861489	1 854 994,998484
- jednostka E	8 303,291887	9 390,452512
- jednostka F	102 579,592690	87 550,020988
- jednostka I	11 492,559940	18 133,905408
- jednostka K	120 664,250720	48 002,505110
- jednostka P	171 311,778176	2 735,045102
- jednostka S	30 631,602002	698,858442
- jednostka T	51 752,283033	36 957,457636
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 343 089,042394	1 705 118,226535
- jednostka A	1 235 019,739140	1 561 786,241908
- jednostka E	2 259,855188	50 446,487553
- jednostka F	18 046,587823	9 116,325420
- jednostka I	10 245,706918	8 375,042148
- jednostka K	26 947,716025	33 057,737531
- jednostka P	7 975,693928	3 595,604481
- jednostka S	440,727835	1 854,760064
- jednostka T	42 153,015537	36 886,027430
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	1 729 857,177543	353 345,017147
- jednostka A	1 341 191,122349	293 208,756576
- jednostka E	6 043,436699	-41 056,035041
- jednostka F	84 533,004867	78 433,695568
- jednostka I	1 246,853022	9 758,863260
- jednostka K	93 716,534695	14 944,767579
- jednostka P	163 336,084248	-860,559379
- jednostka S	30 190,874167	-1 155,901622
- jednostka T	9 599,267496	71,430206
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>4 498 729,590903</b>	<b>2 768 872,413360</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	34 321 866,217070	31 248 919,997133
- jednostka A	32 051 593,206117	29 475 382,344628
- jednostka E	333 917,088666	325 613,796779
- jednostka F	262 101,341344	159 521,748654
- jednostka I	182 795,734176	171 303,174236
- jednostka K	397 500,911182	276 836,660462
- jednostka P	728 856,013621	557 544,235445
- jednostka S	47 325,804125	16 694,202123
- jednostka T	317 776,117839	266 023,834806
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	29 823 136,626167	28 480 047,583773
- jednostka A	28 490 760,231265	27 255 740,492125
- jednostka E	294 342,760205	292 082,905017
- jednostka F	44 887,128674	26 840,540851
- jednostka I	103 685,575117	93 439,868199
- jednostka K	195 836,528337	168 888,812312
- jednostka P	559 949,585893	551 973,891965
- jednostka S	16 759,912072	16 319,184237
- jednostka T	116 914,904604	74 761,889067
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	4 498 729,590903	2 768 872,413360
- jednostka A	3 560 832,974852	2 219 641,852503
- jednostka P	168 906,427728	5 570,343480



	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
- jednostka S	30 565,892053	375,017886
- jednostka E	39 574,328461	33 530,891762
- jednostka F	217 214,212670	132 681,207803
- jednostka I	79 110,159059	77 863,306037
- jednostka K	201 664,382845	107 947,848150
- jednostka T	200 861,213235	191 261,945739

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

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	300,68	287,31
- jednostka E	322,71	307,28
- jednostka F	310,97	294,78
- jednostka I	300,68	287,31
- jednostka K	304,49	290,08
- jednostka P	300,68	287,31
- jednostka S - wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	300,68	287,31
- jednostka S - wartość według której nastąpiło ponowne zbycie w dn. 12.11.2018 r.	306,92	-
- jednostka T	308,80	293,75
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	311,08	300,68
- jednostka E	335,04	322,71
- jednostka F	324,31	310,97
- jednostka I	311,08	300,68
- jednostka K	315,96	304,49
- jednostka P	311,23	300,68
- jednostka S	311,48	300,68
- jednostka T	320,92	308,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	3,46%	4,65%
- jednostka E	3,82%	5,02%
- jednostka F	4,29%	5,49%
- jednostka I	3,46%	4,65%
- jednostka K	3,77%	4,97%
- jednostka P	3,51%	4,65%
- jednostka S **)	11,07%	4,65%
- jednostka T	3,92%	5,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	300,51	285,71
w dniu:	08.02.2018	26.01.2017
- jednostka E	322,65	305,64
w dniu	08.02.2018	26.01.2017
- jednostka F	311,05	293,30
w dniu	29.01.2018	26.01.2017
- jednostka I	300,51	285,71
w dniu	08.02.2018	26.01.2017
- jednostka K	304,42	288,52
w dniu	08.02.2018	26.01.2017
- jednostka P	300,51	285,71
w dniu	08.02.2018	26.01.2017
- jednostka S	300,51	285,71
w dniu	08.02.2018	26.01.2017
- jednostka T	308,78	292,20
w dniu	08.02.2018	26.01.2017
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	311,08	301,81
w dniu:	31.12.2018	07.09.2017
- jednostka E	335,04	323,57
w dniu	31.12.2018	07.09.2017
- jednostka F	324,31	311,36
w dniu	31.12.2018	07.09.2017
- jednostka I	311,08	301,81
w dniu	31.12.2018	07.09.2017
- jednostka K	315,96	305,35
w dniu	31.12.2018	07.09.2017
- jednostka P	311,23	301,81
w dniu	31.12.2018	07.09.2017
- jednostka S	311,48	301,81
w dniu	31.12.2018	07.09.2017
- jednostka T	320,92	309,53
w dniu	31.12.2018	07.09.2017

\*) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn.12.11.2018 r. Zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 12.11.2018 r. na podstawie ceny ponownego zbycia kategorii S

	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	310,96	300,66
w dniu:	28.12.2018	29.12.2017
- jednostka E	334,90	322,68
w dniu	28.12.2018	29.12.2017
- jednostka F	324,16	310,94
w dniu	28.12.2018	29.12.2017
- jednostka I	310,96	300,66
w dniu	28.12.2018	29.12.2017
- jednostka K	315,84	304,46
w dniu	28.12.2018	29.12.2017
- jednostka P	311,10	300,66
w dniu	28.12.2018	29.12.2017
- jednostka S	311,33	300,66
w dniu	28.12.2018	29.12.2017
- jednostka T	320,78	308,77
w dniu	28.12.2018	29.12.2017

	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,27%</b>	<b>1,29%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,16%	1,17%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,002%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

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

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

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:

- 1) instrumenty pochodne,
- 2) listy zastawne,

NN Subfundusz Obligacji

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

#### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	254
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	10	1
	<b>11</b>	<b>255</b>

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

	31.12.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11 202	1 299
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	276	890
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 380	912
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 331	821
	<b>12 858</b>	<b>3 101</b>

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2018		Wartość na 31.12.2017	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	36 046	36 046	11 137	11 137
depozyt zabezpieczający wniesiony przez BNP Paribas / EUR	-120	-516	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez JP Morgan / EUR	-40	-172	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez ING Bank Śląski S.A. / PLN	-	-	-480	-480
ING Bank Śląski S.A. / CZK	439	74	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	6	27	1	3
ING Bank Śląski S.A. / HUF	1 893 150	25 357	215	3
ING Bank Śląski S.A. / RON	2	2	2	2
ING Bank Śląski S.A. / RUB	116	6	116	7
ING Bank Śląski S.A. / TRY	27	19	2	2
ING Bank Śląski S.A. / USD	738	2 777	8	26
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	223	58	9	3
	<b>63 678</b>		<b>10 703</b>	

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

	waluta	01.01.2018		01.01.2017	
		31.12.2018	w PLN	31.12.2017	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	67 921	67 921	14 179	14 179
	EUR	801	3 412	127	541
	HUF	384 044	5 135	215	3
	USD	1 406	5 082	534	2 017
	TRY	382	292	732	759
	RUB	116	7	4 115	267
	ZAR	857	235	2 718	772
	RON	2	2	379	353
			<b>82 085</b>		<b>18 890</b>

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2018	31.12.2017
93,01%	79,12%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2018	31.12.2017
2,50%	19,50%

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2018	31.12.2017
1,98%	3,05%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2018	31.12.2017
o/n	4,52%	1,33%
depozyt zabezpieczający	-0,05%	-0,06%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2018	31.12.2017
środki pieniężne w walutach obcych	1,95%	0,01%
zagraniczne składniki lokat	14,56%	3,49%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

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

##### Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
1. <i>CZK/PLN 2019-01-15</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 16.756 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	28 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	100.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	15.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.01.2019
2. <i>CZK/PLN 2019-01-17</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 16.042 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-17 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	96.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	17.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	17.01.2019
3. <i>CZK/PLN 2019-01-18</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 12.177 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-34 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	73.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	18.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	18.01.2019
4. <i>HUF/PLN 2019-01-16</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 13.317 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-84 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.000.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	16.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	16.01.2019
5. <i>HUF/PLN 2019-01-17</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 12.152 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-69 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	912.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	17.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	17.01.2019
6. <i>HUF/PLN 2019-01-21</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 13.132 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-70 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	985.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	21.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21.01.2019

NN Subfundusz Obligacji

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

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 18.978 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-57 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.420.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.01.2019

#### 8. USD/PLN 2019-01-07

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 58.766 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	125 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	15.600 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	07.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	07.01.2019

#### 9. USD/PLN 2019-01-14

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 15.169 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	136 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	14.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	14.01.2019

#### 10. USD/PLN 2019-01-28

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 11.263 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-8 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	28.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	28.01.2019

#### 11. USD/PLN 2019-02-04

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 32.890 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	209 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.700 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.02.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.02.2019

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

#### Walutowe transakcje terminowe typu swap walutowy (FX swap):

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	613 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	do otrzymania 29.888 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.410 tys.USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	22.03.2018
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	22.03.2018

#### NOTA 7

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

Subfundusz na dzień bilansowy nie zawierał ww. transakcji.

#### 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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
439 CZK	74 PLN	- CZK	- PLN
-154 EUR	-661 PLN	1 EUR	3 PLN
1 893 150 HUF	25 357 PLN	215 HUF	3 PLN
2 RON	2 PLN	2 RON	2 PLN
116 RUB	6 PLN	116 RUB	7 PLN
27 TRY	19 PLN	2 TRY	2 PLN
738 USD	2 777 PLN	8 USD	26 PLN
223 ZAR	58 PLN	9 ZAR	3 PLN



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

31.12.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
272 118 CZK	45 525 PLN	- CZK	- PLN
2 549 001 HUF	31 141 PLN	- HUF	- PLN
30 802 USD	115 807 PLN	8 411 USD	29 282 PLN
54 003 ZAR	14 116 PLN	- ZAR	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	3 398	-
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	20	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	184	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	299	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	200
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	116
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	1 455	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	4

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

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-196
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-187	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-102
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	-1 377
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-646	-2 937
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-4 844
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-216	-538
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-235
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-7 100
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-197	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 369</i>	<i>-9 994</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 741</i>	<i>-7 015</i>

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

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

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2018	01.01.2017
<b>Grupy lokat</b>	31.12.2018	31.12.2017
obligacje	7 621	-1 801
bony skarbowe	2 778	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-67	-
instrumenty pochodne	-6 015	12 959
<b>Razem</b>	<b>4 317</b>	<b>11 158</b>

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

	01.01.2018	01.01.2017
<b>Grupy lokat</b>	31.12.2018	31.12.2017
obligacje	20 034	6 294
instrumenty pochodne	-455	338
<b>Razem</b>	<b>19 579</b>	<b>6 632</b>

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

Nie dotyczy.

#### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

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

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 406 272	836 618	697 389	670 729
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki kategorii A, I	311,08	300,68	287,31	282,69
jednostki kategorii E	335,04	322,71	307,28	301,29
jednostki kategorii F	324,31	310,97	294,78	287,73
jednostki kategorii K	315,96	304,49	290,08	284,56
jednostki kategorii P	311,23	300,68	287,31	282,69
jednostki kategorii S	311,48	300,68	287,31	282,69
jednostki kategorii T	320,92	308,80	293,75	287,72

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszły.

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

Nie zaszły.

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

Nie wystąpiły

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

7) **Pozostałe informacje.**

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu**

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

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

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Obligacji	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:

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

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

W okresie sprawozdawczym wystąpiły 4 transakcje typu sell-buy-back zawierane z Bankiem Pekao S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN z okresem zapadalności od 1 do 6 dni.

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

Transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w okresie w 2018 r.	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	5 tys. zł

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

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

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

Katowice, 12 kwietnia 2019 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Krzysztof  
Anusiewicz  
Data: 2019.04.12 12:51:24 CEST

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez  
Grzegorz Lisowski  
Data: 2019.04.12 13:17:32 CEST