

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Opinia

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

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

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

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

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

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

Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

Niezależność i etyka

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

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

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

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

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

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

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

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

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

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

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

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

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

Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

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

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

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

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

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

NN Subfundusz Obligacji

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

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

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU OBLIGACJI

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

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

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

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 324 297	2 400 294	89,04	1 317 265	1 355 282	95,50
Instrumenty pochodne*)	0	-2 937	-0,11	0	159	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	158 502	159 124	5,90	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	2 482 799	2 556 481	94,83	1 317 265	1 355 441	95,51

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

INSTRUMENTY POCHODNE

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

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

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

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

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

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

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

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

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

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

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

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

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

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

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

*) wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

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

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

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

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

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	5 745	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7 244	11 202
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 834	276
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	2 900	1 380
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 704	1 331
	18 723	12 858

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

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

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

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019	31.12.2018
77,49%	93,01%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019	31.12.2018
11,55%	2,50%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

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

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

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

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
o/n 1,20%	4,52%
depozyt zabezpieczający 0,18%	-0,05%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

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

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowe i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

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

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

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

Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie subfunduszem

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

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.

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

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

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

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

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

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

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

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

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

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

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

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

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

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

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

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

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;

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

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

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

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

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

8) Inne informacje

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

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

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

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

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

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

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

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

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Katowice, 15 kwietnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Obligacji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.