# 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 Konserwatywnego Plus (L) („Subfundusz") wydzielonego w NN Specjalistycznym 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.



KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

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

© 2020 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.,jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Coorperative („KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

## 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.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za 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.

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 błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmowę, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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.

# 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 Konserwatywnego Plus (L), na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 103.735 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 103.875 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 1.001 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 61.175 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 Konserwatywny Plus (L)

**działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Oszczędnościowy (L), a wcześniej pod nazwą NN Subfundusz Depozytowy (L)**

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

**WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU KONSERWATYWNEGO PLUS (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG<br>Do dnia 2 grudnia 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Depozytowy (L)<br>Do dnia 27 lutego 2019 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Oszczędnościowy (L) |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN (L) Konserwatywny Plus jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. **NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus, "Subfundusz"**
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L) / NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus,
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"

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

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

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa oraz depozyty. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w statucie Funduszu przy zachowaniu przewidzianych limitów.

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) oraz depozyty – co najmniej 70% wartości aktywów netto.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
3. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
4. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 i pkt 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
7. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBID 6M.

### Organ Funduszu

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

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 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 przegląd systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1*

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz.
- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E*

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F*

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I*

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariancie pierwszym. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

*Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K*

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariancie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariancie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariancie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariancie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

*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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariancie czwartym lub umowy IKZE w wariancie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.
- 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 Subfunudszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

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

1) 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A
2) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii I
3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii K

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:
1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym
2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:
1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.
2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| | *31.12.2019* | | | *31.12.2018* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Składniki lokat** | **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 | 102 545 | 103 735 | 99,74 | 158 734 | 160 581 | 97,21 |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | | - | - | |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***102 545*** | ***103 735*** | ***99,74*** | ***158 734*** | ***160 581*** | ***97,21*** |

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

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

### DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ***- O terminie wykupu poniżej 1 roku:*** | | | | | | | | ***27 200*** | ***27 565*** | ***27 725*** | ***26,65*** |
| | **Obligacje** | | | | | | | | *27 200* | *27 565* | *27 725* | *26,65* |
| 1. | PL0000108601 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2020-01-25 | zmienne 1,79% | 1 000 | 200 | 196 | 202 | 0,19 |
| 2. | PL0000108510 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2020-04-25 | stałe 1,5% | 1 000 | 13 000 | 12 987 | 13 158 | 12,65 |
| 3. | PL0000110375 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2020-07-25 | zerokuponowe | 1 000 | 5 000 | 4 906 | 4 972 | 4,78 |
| 4. | PL0000106126 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2020-10-25 | stałe 5,25% | 1 000 | 9 000 | 9 476 | 9 393 | 9,03 |
| | ***- O terminie wykupu powyżej 1 roku:*** | | | | | | | | ***75 455*** | ***74 980*** | ***76 010*** | ***73,09*** |
| | **Obligacje** | | | | | | | | *75 455* | *74 980* | *76 010* | *73,09* |
| 1. | PL0000106068 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2021-01-25 | zmienne 1,79% | 1 000 | 17 140 | 16 866 | 17 346 | 16,68 |
| 2. | PL0000108916 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2021-04-25 | stałe 2% | 1 000 | 4 515 | 4 608 | 4 613 | 4,44 |
| 3. | PL0000109377 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2022-11-25 | zmienne 1,79% | 1 000 | 23 800 | 23 659 | 23 899 | 22,98 |
| 4. | PL0000107454 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2024-01-25 | zmienne 1,79% | 1 000 | 20 000 | 19 863 | 20 153 | 19,38 |
| 5. | PL0000110615 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2024-05-25 | zmienne 1,79% | 1 000 | 10 000 | 9 984 | 9 999 | 9,61 |
| | | | | | | | ***Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku*** | | ***102 655*** | ***102 545*** | ***103 735*** | ***99,74*** |
| | | | | | | | ***Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku*** | | ***102 655*** | ***102 545*** | ***103 735*** | ***99,74*** |
| | | | | | | | ***RAZEM DŁUŻNE*** | | ***102 655*** | ***102 545*** | ***103 735*** | ***99,74*** |

## 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: | *102 655* | *102 545* | *103 735* | *99,74* |
| - obligacje | 102 655 | 102 545 | 103 735 | 99,74 |

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

Nie dotyczy.

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

| Lp. | Nazwa | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|
| 1. | PL0000106068 | 17 220 | 16,56 |

### PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNEJ 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 | **104 003** | **165 194** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 268 | 4 613 |
| 2. | Należności | 0 | 0 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 103 735 | 160 581 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *103 735* | *160 581* |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **128** | **144** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **103 875** | **165 050** |
| IV. | Kapitał funduszu | **89 312** | **151 488** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 2 486 973 | 2 423 582 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -2 397 661 | -2 272 094 |
| V. | Dochody zatrzymane | **13 948** | **12 659** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 15 976 | 14 251 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -2 028 | -1 592 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **615** | **903** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **103 875** | **165 050** |
| | | | |
| | Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.): | 877 849,330407 | 1 407 243,857388 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 874 385,076442 | 1 404 504,538463 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 2 134,046708 | 1 462,760859 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 1 327,788261 | 1 276,558066 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W | 2,418996 | - |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **118,32** | **117,28** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **120,46** | **118,98** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **119,27** | **118,10** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł) | **118,36** | - |

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 | **2 670** | **2 759** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 2 668 | 2 757 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 2 | 2 |
| II. | Koszty funduszu | **945** | **1 252** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 940 | 1 248 |
| 2. | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| 3. | Opłaty dla depozytariusza | - | - |
| 4. | Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 2 | 1 |
| 5. | Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| 6. | Usługi w zakresie rachunkowości | - | - |
| 7. | Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |
| 8. | Usługi prawne | - | - |
| 9. | Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - |
| 10. | Koszty odsetkowe | - | - |
| 11. | Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 12. | Ujemne saldo różnic kursowych | - | - |
| 13. | Pozostałe | 3 | 3 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **945** | **1 252** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **1 725** | **1 507** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **-724** | **524** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -436 | 252 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | *0* | *0* |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -288 | 272 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | *0* | *0* |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **1 001** | **2 031** |

| | | |
|---|---|---|
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **1,14** | **1,44** |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **1,60** | **1,85** |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **1,27** | **1,56** |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł) | **0,01** | - |

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2019 31.12.2019* | *01.01.2018 31.12.2018* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **165 050** | **132 177** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **1 001** | **2 031** |
| a) przychody z lokat netto, | 1 725 | 1 507 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -436 | 252 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -288 | 272 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **1 001** | **2 031** |
| **4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)** | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto, | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| **5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:** | **-62 176** | **30 842** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 63 391 | 214 367 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 125 567 | 183 525 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **-61 175** | **32 873** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **103 875** | **165 050** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **125 419** | **166 299** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2019 31.12.2019* | *01.01.2018 31.12.2018* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **-529 394,526981** | **266 033,598700** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 539 140,796139 | 1 841 206,471569 |
| - jednostki kategorii A | *537 790,356217* | *1 840 312,383523* |
| - jednostki kategorii F | *706,264356* | *371,033674* |
| - jednostki kategorii T | *641,756570* | *523,054372* |
| - jednostki kategorii W | *2,418996* | *0,000000* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 068 535,323120 | 1 575 172,872869 |
| - jednostki kategorii A | *1 067 909,818238* | *1 574 219,457339* |
| - jednostki kategorii F | *34,978507* | *609,275668* |
| - jednostki kategorii T | *590,526375* | *344,139862* |
| - jednostki kategorii W | *0,000000* | *0,000000* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | -529 394,526981 | 266 033,598700 |
| - jednostki kategorii A | *-530 119,462021* | *266 092,926184* |
| - jednostki kategorii F | *671,285849* | *-238,241994* |
| - jednostki kategorii T | *51,230195* | *178,914510* |
| - jednostki kategorii W | *2,418996* | *0,000000* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **877 849,330407** | **1 407 243,857388** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 22 226 021,240843 | 21 686 880,444704 |
| - jednostki kategorii A | *22 218 053,085459* | *21 680 262,729242* |
| - jednostki kategorii F | *4 863,351447* | *4 157,087091* |
| - jednostki kategorii T | *3 102,384941* | *2 460,628371* |
| - jednostki kategorii W | *2,418996* | *0,000000* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 21 348 171,910436 | 20 279 636,587316 |
| - jednostki kategorii A | *21 343 668,009017* | *20 275 758,190779* |
| - jednostki kategorii F | *2 729,304739* | *2 694,326232* |
| - jednostki kategorii T | *1 774,596680* | *1 184,070305* |
| - jednostki kategorii W | *0,000000* | *0,000000* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 877 849,330407 | 1 407 243,857388 |
| - jednostki kategorii A | *874 385,076442* | *1 404 504,538463* |
| - jednostki kategorii F | *2 134,046708* | *1 462,760859* |
| - jednostki kategorii T | *1 327,788261* | *1 276,558066* |
| - jednostki kategorii W | *2,418996* | *0,000000* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2019 31.12.2019* | *01.01.2018 31.12.2018* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 117,28 | 115,82 |
| - jednostki kategorii F | 118,98 | 117,09 |
| - jednostki kategorii T | 118,10 | 116,51 |
| - jednostki kategorii W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 03.12.2019 r.) | 118,35 | - |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 118,32 | 117,28 |
| - jednostki kategorii F | 120,46 | 118,98 |
| - jednostki kategorii T | 119,27 | 118,10 |
| - jednostki kategorii W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dn. 03.12.2019 r.) | 118,36 | - |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 0,89% | 1,26% |
| - jednostki kategorii F | 1,24% | 1,61% |
| - jednostki kategorii T | 0,99% | 1,36% |
| - jednostki kategorii W*) | 0,11% | - |

**) wyrażona w stosunku rocznym*

| | *01.01.2019 31.12.2019* | *01.01.2018 31.12.2018* |
|---|---|---|
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 117,09 | 115,87 |
| w dniach | 01.03.2019 | 03.01.2018 |
| | 26.03.2019 | - |
| | 01.04.2019 | - |
| - jednostki kategorii F | 118,85 | 117,15 |
| w dniu | 01.03.2019 | 03.01.2018 |
| - jednostki kategorii T | 117,92 | 116,56 |
| w dniu | 01.03.2019 | 03.01.2018 |
| - jednostki kategorii W | 118,30 | - |
| w dniu | 10.12.2019 | - |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 118,40 | 117,28 |
| w dniach | 14.11.2019 | 31.12.2018 |
| | - | - |
| - jednostki kategorii F | 120,49 | 118,98 |
| w dniach | 14.11.2019 | 31.12.2018 |
| | - | - |
| - jednostki kategorii T | 119,33 | 118,10 |
| w dniach | 14.11.2019 | 31.12.2018 |
| | - | - |
| - jednostki kategorii W | 118,37 | - |
| w dniu | 04.12.2019 | - |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 118,32 | 117,27 |
| w dniu | 30.12.2019 | 28.12.2018 |
| - jednostki kategorii F | 120,46 | 118,97 |
| w dniu | 30.12.2019 | 28.12.2018 |
| - jednostki kategorii T | 119,26 | 118,09 |
| w dniu | 30.12.2019 | 28.12.2018 |
| - jednostki kategorii W | 118,35 | - |
| w dniu | 30.12.2019 | - |

| | *01.01.2019 31.12.2019* | *01.01.2018 31.12.2018* |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **0,75%** | **0,75%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 0,75% | 0,75% |
| 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% | 0,001% |
| 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 NN SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do

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

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu 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 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 subrejestru 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 oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. 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 sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

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

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

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

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się 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 | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| | **-** | **-** |

**NOTA 3**

| **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2019* | *31.12.2018* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 5 | 4 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 9 | 6 |
| 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: | 114 | 134 |
| *- wobec urzędu skarbowego* | *44* | *30* |
| *- wynagrodzenie TFI* | *70* | *104* |
| | ***128*** | ***144*** |

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

| Bank / Waluta | Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN | Wartość na 31.12.2018 w tys. PLN |
|---|---|---|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 268 | 4 613 |

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

| | waluta | 01.01.2019 31.12.2019 w tys. PLN | 01.01.2018 31.12.2018 w tys. PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN | 1 328 | 4 326 |

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 |
| 30,90% | 37,65% |

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

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

Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| 68,84% | 59,56% |

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciązonych tym ryzykiem.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy lokaty takie stanowiły:

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| 0,26% | 2,79% |

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Na dzień 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

**NOTA 7**

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA 8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**
Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską
Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.
2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU
Nie wystąpiły.

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2019 31.12.2019*** | ***01.01.2018 31.12.2018*** |
|---|---|---|
| obligacje | -436 | 252 |
| ***Razem*** | ***-436*** | ***252*** |

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2019 31.12.2019*** | ***01.01.2018 31.12.2018*** |
|---|---|---|
| obligacje | -288 | 272 |
| ***Razem*** | ***-288*** | ***272*** |

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.
Nie dotyczy.
4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

**NOTA 11**
**KOSZTY SUBFUNDUSZU**
1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO
Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty:

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

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

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.
2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI
Nie dotyczy.
3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)
Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 0,80 | 0,75 |
| *kategoria E* | 0,75 | - |
| *kategoria F* | 0,80 | 0,40 |
| *kategoria I* | 0,80 | - |
| *kategoria K* | 0,80 | - |
| *kategoria P* | 0,80 | - |
| *kategoria S* | 0,80 | - |
| *kategoria T* | 0,65 | 0,65 |
| *kategoria W* | 0,50 | 0,30 |

## 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) | 103 875 | 165 050 | 132 177 | 202 523 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 118,32 | 117,28 | 115,82 | 114,11 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 120,46 | 118,98 | 117,09 | 114,96 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 119,27 | 118,10 | 116,51 | 114,68 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii W | 118,36 | - | - | - |

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 8. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszły.

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

Nie zaszły.

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

Nie zaszły.

**4) Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie zaszły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**7) 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 wchodzili: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.
Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.
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 sta 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 Konserwatywny Plus (L) (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.