



# NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

LIST TOWARZYSTWA SKIEROWANY DO  
UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

DODATKOWE INFORMACJE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### ***Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego połączonego sprawozdania finansowego NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia („połączone sprawozdanie finansowe”).

### ***Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe***

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### ***Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego***

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),

- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego połączonego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w połączonym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem połączonego sprawozdania finansowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisany najbardziej znaczący oceniony rodzaj ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowa sprawa badania”), w tym spowodowany oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tej sprawy. Do kluczowej sprawy badania odnosimy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tej sprawie.

## Wycena lokat Funduszu

Wartość bilansowa portfela Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 2 475,2 mln zł, w tym:

- 129,3 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 2 345,9 mln zł w składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym 2 345,9 mln zł tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej.

Na dzień 31 grudnia 2016 r., 2 758,3 mln zł, w tym:

- 195,7 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 2 562,6 mln zł w składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym 2 562,6 mln zł tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Połączone zestawienie lokat Funduszu – tabela główna, Połączony bilans Funduszu oraz tabele uzupełniające i polityka rachunkowości subfunduszy zamieszczone w sprawozdaniach jednostkowych poszczególnych subfunduszy (Nota 1 „Polityka rachunkowości Subfunduszu”, punkt „Metody wyceny aktywów”).

Kluczowa sprawa badania	Nasze procedury
<p>W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były w papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej.</p> <p>Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. poz. 1859), aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• lokaty notowane na aktywnym rynku w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego,</li> <li>• nienotowane tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej wycenia się</li> </ul>	<p>Nasze badanie rozpoczęliśmy od oceny polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w tym stosowanych przez Zarząd Towarzystwa kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny.</p> <p>Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia oraz przeprowadziliśmy testy efektywności kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny notowanych oraz nienotowanych instrumentów finansowych, w tym ocenę aktywności rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów w dziedzinie technologii informatycznych.</p> <p>W ramach testów szczegółowych dokonaliśmy niezależnego sprawdzenia wyceny składników lokat Funduszu, w ramach której:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• uzgodniliśmy ilość poszczególnych składników lokat na koniec okresu</li> </ul>

---

w wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

Ponadto, w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu danym składnikiem lokat na danym rynku.

W przypadku tytułów uczestnictwa nienotowanych na aktywnym rynku, Fundusz pobiera dane dotyczące wyceny tytułów uczestnictwa oraz informacje o istotnych zdarzeniach od momentu ogłoszenia ich wyceny z zewnętrznych serwisów informacyjnych. Zarząd Towarzystwa podejmuje decyzje czy i w jaki sposób istotne zdarzenia wpływają na oszacowanie wartości godziwej.

Przyjęcie przez Fundusz dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niewłaściwych metod, w tym modeli i/lub parametrów oraz nieprawidłowych kursów wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku może doprowadzić do istotnego zniekształcenia wyceny składników lokat w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.

---

sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza,

- uzyskaliśmy informacje z zewnętrznych agencji informacyjnych, na temat wolumenu obrotów składnikami lokat i oceniliśmy aktywność rynków będących źródłem notowań zastosowanych do wyceny,
- na próbie składników lokat notowanych na aktywnym rynku przeliczyliśmy ich wartość przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z zewnętrznych agencji informacyjnych,
- uzgodniliśmy wartość aktywów netto przypadających na tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej do zbadanych sprawozdań finansowych tych funduszy.

### Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Funduszu („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz czy jest ono zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

### *Niezależność i wybór firmy audytorskiej*

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu i subfunduszy wydzielonych w Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczymiśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 22 kwietnia 2016 r., oraz ponownie uchwałą z dnia 19 kwietnia 2017 r.

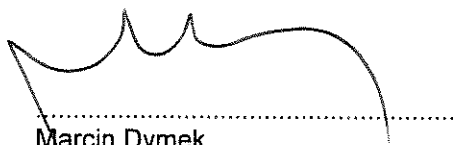
Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zaangażowania w badanie sprawozdań finansowych wynosi 2 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 r.

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania połączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie połączonego sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na połączone sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane połączone sprawozdanie finansowe.

W imieniu firmy audytorskiej  
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.





Szanowni Państwo,

2017 - cóż to był za rok. Drożały zarówno akcje jak i obligacje. Warszawska giełda, po latach relatywnej słabości w porównaniu z innymi parkietami, wreszcie wyróżniła się in plus. WIG, szeroki indeks polskiego rynku akcji, wzrósł o 23 proc., głównie dzięki notowaniom największych spółek. Grupujący je wskaźnik WIG20 zyskał ok. 26 proc., a licząc w dolarach amerykańskich – aż 52 proc. Inwestorów zagranicznych nad Wisłę przyciągało umocnienie złotego – w styczniu za amerykańską walutę płaciliśmy ponad 4 zł, a 12 miesięcy później już tylko 3,50 zł. Złoty okazał się jedną z najsilniejszych walut na świecie. To globalny kapitał dyktował reguły gry przy ul. Książęcej w Warszawie, gdzie siedzibę ma Giełda Papierów Wartościowych. W rezultacie małe spółki, pozostające poza radarami największych inwestorów, takich jak zagraniczne fundusze inwestycyjne, wypadły raczej blado (ich indeks sWIG80 zyskał „zaledwie” 2,3 proc.).

Aprecjacja złotego przyciągnęła zagranicę nie tylko do polskich akcji, ale i obligacji. Rentowność papierów dziesięcioletnich zmalała z 3,6 proc. do 3,2 proc. Spadek oprocentowania oznacza wzrost cen – obligacje wyemitowane wcześniej, przy wyższym oprocentowaniu, stają się więcej warte niż instrumenty nowych emisji. Liczony przez Bloomberg’a indeks obrazujący notowania naszych obligacji wzrósł o 5,3 proc. Popyt na polskie skarbowki wspierała dobra kondycja finansów publicznych – deficyt budżetu państwa za ubiegły rok sięgnął ok. 40 proc. wartości zaplanowanej. To zasługa poprawy ściągalności podatków, w szczególności VAT.

Jednocześnie Polska nie była wcale odosobnioną „zieloną wyspą”. Dynamika wzrostu naszego PKB na poziomie 4,6 proc. rzeczywiście robi wrażenie, ale miniony rok zostanie zapamiętany jako ten, w którym rosły gospodarki praktycznie wszystkich regionów świata – od Ameryki Północnej po Południową, od Europy Zachodniej po Azję. W ślad za ożywieniem gospodarczym szła poprawa zysków spółek i spadek rentowności obligacji krajów rozwijających się.

W efekcie spośród 35 funduszy/subfunduszy NN Investment Partners TFI, które działały przez cały 2017 rok, aż 34 wypracowały zysk. Doskonale poradziły sobie subfundusze oparte na akcjach, szczególnie te pod parasolem zagranicznym NN SFIO. Subfundusz NN (L) Nowej Azji osiągnął aż 27,87% stopy zwrotu. Wynik inwestycyjny subfunduszu NN (L) Japonia to 21,84%. Niewiele niższy zysk wypracowały strategie akcji polskich. Subfundusz NN Akcji, z zyskiem 19,07%, uplasował się znacznie powyżej średniej w swojej grupie porównawczej wynoszącej 13%.

Doskonale wyniki osiągnęły również strategie obligacji. Zysk subfunduszu NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) na poziomie 12,74% bardziej przypomina stopę zwrotu z inwestycji w papiery udziałowe niż dłużne. Ten subfundusz wyprzedził zresztą kilka strategii opartych na akcjach, w tym NN Średnich i Małych Spółek, która dała zarobić ponad 10,19%. Nasz ubiegłoroczny bestseller i jednocześnie jeden z najmniej ryzykownych subfunduszy w ofercie NN Investment Partners TFI - NN Lokacyjny Plus – zarobił bardzo przyzwoite 3,99%.

Jakość naszych funduszy docenił niezależny ośrodek analityczny Analizy Online i za stopy zwrotu osiągnięte w 2017 r. przyznał nam prestiżowe nagrody „Alfa”. W ciągu zaledwie trzech ostatnich lat zdobyliśmy ich aż siedem, w tym dla najlepszego TFI w 2016 r. Każdego roku „Alfę” można dostać w jednej z ośmiu głównych kategorii funduszy, przyznawana jest również nagroda dla najlepszego TFI i najlepiej sprzedającego się funduszu. W marcu 2018 roku wyróżnienia za 2017 rok odebrali zarządzający subfunduszami NN Średnich i Małych Spółek oraz NN Zrównoważonym. Warto podkreślić, że choć są to nagrody za stopy zwrotu wypracowane w minionym roku kalendarzowym, ważnym kryterium przy ich przyznawaniu są wyniki w długim terminie, a więc – pośrednio – cały proces inwestycyjny, który w NN Investment Partners TFI jest nakierowany na osiąganie stabilnych i powtarzalnych zysków.

W minionym roku potwierdziliśmy pozycję wiodącego w Polsce zarządzającego produktami służącymi dobrowolnemu oszczędzaniu na emeryturę. W dorocznym rankingu indywidualnych kont emerytalnych (IKE) prowadzonym przez Analizy Online, IKE Plus w NN Investment Partners TFI zajęło pierwsze miejsce na 16 ocenianych produktów. Na najwyższym stopniu podium stanęło również nasze IKZE Plus w analogicznym rankingu indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE). W tym przypadku wyprzedziliśmy produkty zarządzane przez 13 konkurencyjnych TFI.

Ale proces inwestycyjny to nie jedyne co nas wyróżnia. Na początku ubiegłego roku uruchomiliśmy aplikację mobilną NN TFI24, która w zaledwie rok od startu została pobrana ponad 5 tys. razy. Z danych udostępnianych przez Google Play wynika, że żadna inna aplikacja oferowana przez polskie TFI nie może się pochwalić takim rezultatem. Cieszy nas to tym bardziej, że z aplikacji NN TFI24 codziennie korzysta kilkaset użytkowników.

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12  
00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00  
F +48 22 108 57 01

www.nntfi.pl  
biuro@nntfi.pl

Wkrótce będziemy obchodzili także pierwsze urodziny naszego serwisu transakcyjnego NNTFI24.pl w jego nowej odsłonie. Cały czas pracujemy nad tym, by usprawnić online'owy proces rejestracji, wyboru i zakupu naszych funduszy oraz rozwiązań na emeryturę. Chcemy podtrzymać opinię nowoczesnego i godnego zaufania TFI na polskim rynku. Nieustannie poszukujemy innowacyjnych rozwiązań, które sprawią, że doświadczenie zakupu funduszy będzie jeszcze lepsze i bezpieczniejsze. W bieżącym roku chcielibyśmy przedstawić mechanizm, który w intuicyjny i jednocześnie bardzo precyzyjny sposób będzie wspierać inwestorów i potencjalnych inwestorów w diagnozowaniu ich indywidualnej skłonności do ryzyka.

Dziękujemy za kolejny rok z NN Investment Partners TFI i życzymy Państwu, aby następne miesiące były udane dla Państwa i dla Państwa inwestycji.



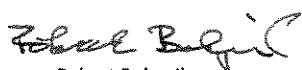
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



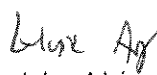
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Łukasz Adas  
Członek Zarządu

Wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. (jednostki uczestnictwa kat. A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
NN SFIO Akcji 2	<b>21,17%</b>
NN SFIO Obligacji 2	<b>4,26%</b>
<b>NN Parasol FIO:</b>	
NN Subfundusz Akcji	<b>19,07%</b>
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	<b>16,27%</b>
NN Subfundusz Zrównoważony	<b>11,22%</b>
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	<b>10,19%</b>
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	<b>7,50%</b>
NN Subfundusz Obligacji	<b>4,65%</b>
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	<b>3,99%</b>
NN Subfundusz Gotówkowy	<b>1,50%</b>
<b>NN SFIO:</b>	
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	<b>27,87%</b>
NN Subfundusz Japonia (L)	<b>21,84%</b>
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	<b>15,03%</b>
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	<b>12,74%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	<b>11,40%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	<b>11,07%</b>
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	<b>8,42%</b>
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	<b>4,33%</b>
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	<b>3,67%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	<b>2,34%</b>
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	<b>1,86%</b>
NN Subfundusz Depozytowy (L)	<b>1,50%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	<b>0,31%</b>
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	<b>-3,29%</b>
<b>NN Perspektywa SFIO:</b>	
NN Subfundusz Perspektywa 2045	<b>8,54%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2040	<b>7,93%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2035	<b>7,34%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2030	<b>6,77%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2025	<b>6,05%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2020	<b>4,08%</b>
<b>ING Konto Funduszowe SFIO:</b>	
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	<b>6,69%</b>
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	<b>4,00%</b>
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	<b>2,35%</b>

**ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

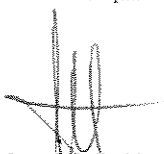
- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 2.475.200 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.526.939 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 148.417 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 296.355 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)
- NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)
- NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)
- NN Subfundusz Japonia (L)
- NN Subfundusz Nowej Azji (L)
- NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)
- NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)
- NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)
- NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)
- NN Subfundusz Depozytowy (L)
- NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)
- NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)
- NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)
- NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)




Malgorzata Barska  
Prezes Zarządu



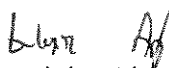
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



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

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

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych)*
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych)*
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Spółek Dywidendowych USA)*
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Japonia)*
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Nowej Azji)*
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących)*
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Ameryki Łacińskiej)*
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego)*

Subfundusz istniejący od 4 października 2010 r.:

9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji  
*(do 2.03.2016 r. działający pod nazwą NN (L) Globalnych Możliwości)*  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Globalnych Możliwości)*

Subfundusz istniejący od 29 lipca 2011 r.:

10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Depozytowy)*

Subfundusz istniejący od 19 stycznia 2012 r.:

11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna))*

Subfundusz istniejący od 19 listopada 2012 r.:

12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji  
*(do 2.03.2016 r. działający pod nazwą NN (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących)*  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących)*

Subfundusz istniejący od 21 marca 2014 r.:

13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Stabilny Globalnej Alokacji)*

Subfundusz istniejący od 19 listopada 2014 r.:

14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR)*

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

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### Cel inwestycyjny NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju świata i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

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

### **Cel inwestycyjny NN (L) Spółek Dywidendowych USA**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) US High Dividend inwestuje przynajmniej dwie trzecie swych aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Stanach Zjednoczonych i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

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

### **Cel inwestycyjny NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) European High Dividend inwestuje przede wszystkim (przynajmniej 2/3 aktywów) w europejskie akcje oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend. Akcje emitowane są przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju europejskim, bez krajów Europy Wschodniej.

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

### **Cel inwestycyjny NN (L) Japonia**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Japan) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Japan Equity zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii.

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

### **Cel inwestycyjny NN (L) Nowej Azji**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Invest Asia ex Japan High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Invest Asia ex Japan High Dividend zasadniczo inwestuje w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii).

### **Cel inwestycyjny NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Emerging Markets High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) lub w instrumenty należące do obu tych kategorii, emitowanych przez spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce, oraz oferujących atrakcyjną stopę zwrotu z dywidendy.

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

#### **Cel inwestycyjny NN (L) Ameryki Łacińskiej**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Latin America) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Latin America Equity zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Ameryce Łacińskiej (w tym na Karaibach).

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

#### **Cel inwestycyjny NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global High Yield zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (co wyjaśnia przyczynę wyższej dochodowości: w celu skompensowania takiego ryzyka, spółka z niższym ratingiem oferuje obligacje o wysokiej dochodowości; dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC).

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

#### **Cel inwestycyjny NN (L) Dynamicznego Globalnej Alokacji**

*(do 2.03.2016 r. działający pod nazwą NN (L) Globalnych Możliwości)*

Z dniem 3 marca 2016 r. w życie weszły zmiany w statucie dotyczące nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

**od dnia 2 marca 2016 roku.**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Stosowana w ramach NN (L) First Class Multi Asset Premium strategia oparta jest na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowanie się do szybko zmieniającej się sytuacji na rynku. Zarządzający może inwestować w aktywa tradycyjne (takie jak: akcje, obligacje i środki pieniężne) oraz stosować bardziej złożone strategie inwestycyjne (np. techniki wykorzystujące instrumenty pochodne), co skutkuje powstaniem zróżnicowanego portfela. NN (L) First Class Multi Asset Premium ma na celu zapewnienie dodatniej stopy zwrotu z inwestycji, która przekroczy wartość benchmarkową jednomiesięcznej stopy EURIBOR w pełnym cyklu rynkowym w ramach uprzednio zdefiniowanego dopuszczalnego poziomu ryzyka.

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



do dnia 2 marca 2016 roku.

Fundusz inwestował do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Equity Opportunities (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Global Opportunities) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz mógł inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Środki Subfunduszu inwestowane były 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Equity Opportunities wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

#### **Cel inwestycyjny NN (L) Depozytowego**

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 Rzeczypospolitej 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.

#### **Cel inwestycyjny NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

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

#### **Cel inwestycyjny NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji**

(do 2.03.2016 r. działający pod nazwą NN (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących)

Z dniem 3 marca 2016 r. w życie weszły zmiany w statucie dotyczące nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

od dnia 3 marca 2016 roku.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Celem NN (L) Global Bond Opportunities jest zapewnienie stopy zwrotu w drodze dywersyfikacji inwestycji w obligacje międzynarodowe, w tym, w szczególności, obligacje skarbowe, obligacje typu high yield, instrumenty dłużne na rynkach wschodzących oraz instrumenty rynku pieniężnego z całego świata, denominowane w różnych walutach. Subfundusz zagraniczny ma na celu zapewnienie znaczącej dywersyfikacji pieniężnej na poziomie międzynarodowym oraz osiągnięcie wyniku wyższego względem benchmarku Barclays Global Aggregate.

NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

do dnia 2 marca 2016 roku.

Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency)) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Środki Subfunduszu inwestowane były 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 – do 20% wartości aktywów,

2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

#### **Cel inwestycyjny NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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 - do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

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

#### **Cel inwestycyjny NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR**

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 do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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 - do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

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

#### **Organ Funduszu**

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

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

#### **Okres sprawozdawczy**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 r.

Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się sumując poszczególne pozycje jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy.

W przypadku jednostkowego sprawozdania finansowego NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR denominowanego w euro, poszczególne pozycje sprawozdania jednostkowego zostały przeliczone na polski złoty według poniższych zasad:

- Bilans Subfunduszu przy zastosowaniu średniego kursu euro, wyliczonego przez NBP:

na dzień 31.12.2017 r. - 4,1709

na dzień 31.12.2016 r. - 4,4240

- Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu przy zastosowaniu kursu euro, będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca:

w 2017 roku - 4,2576

w 2016 roku - 4,3625

- Różnice kursowe z przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku wyniku z operacji wykazane zostały w pozycji Bilansu VII. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji.

#### **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## **Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

KPMG Audit 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 Audit Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. W ramach Subfunduszu ING (L) Stabilnego Globalnej Aloкации EUR zbywane są wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A w euro, a minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 50 euro w przypadku pierwszego nabycia oraz 10 euro w przypadku każdego następnego nabycia.

- W związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.

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

- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- W związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

# 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	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	127 621	129 268	5,09	194 266	195 667	6,82
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 677 298	2 345 932	92,33	2 007 334	2 562 607	89,31
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 804 919</b>	<b>2 475 200</b>	<b>97,42</b>	<b>2 201 600</b>	<b>2 758 274</b>	<b>96,13</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

*Zestawienie lokat należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego*

## 2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.  
(w tys. złotych)

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>2 540 787</b>	<b>2 869 277</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 210	83 822
2. Należności	6 377	27 181
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	129 268	195 667
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	2 345 932	2 562 607
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>13 848</b>	<b>45 995</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>2 526 939</b>	<b>2 823 282</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>2 143 769</b>	<b>2 588 541</b>
1. Kapitał wpłacony	19 525 577	17 355 866
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-17 381 808	-14 767 325
V. Dochody zatrzymane	<b>-286 144</b>	<b>-320 274</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-197 100	-156 730
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-89 044	-163 544
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>669 343</b>	<b>555 056</b>
VII. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji *)	<b>-29</b>	<b>-41</b>
VIII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI+VII)	<b>2 526 939</b>	<b>2 823 282</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

\*) Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji Subfunduszu NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR denominowanego w euro

Bilans należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączanego sprawozdania finansowego

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	<b>14 298</b>	<b>16 837</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	4 397	6 917
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	13	162
5. Pozostałe - premia inwestycyjna	9 888	9 758
II. Koszty funduszu	<b>54 668</b>	<b>59 036</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	54 402	58 923
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	32	-
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	208	5
13. Pozostałe	26	108
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>54 668</b>	<b>59 036</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-40 370</b>	<b>-42 199</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>188 787</b>	<b>137 933</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	74 500	-103 801
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	114 287	241 734
z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>148 417</b>	<b>95 734</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego*

#### 4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych)

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 823 282</b>	<b>3 598 877</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>148 417</b>	<b>95 734</b>
a) przychody z lokat netto,	-40 370	-42 199
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	74 500	-103 801
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	114 287	241 734
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>148 417</b>	<b>95 734</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-444 772</b>	<b>-871 307</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	2 169 711	2 976 075
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	2 614 483	3 847 382
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-296 355</b>	<b>-775 573</b>
<b>6*. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji</b>	<b>12</b>	<b>-22</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 526 939</b>	<b>2 823 282</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 704 873</b>	<b>2 922 546</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

*\*) Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji Subfunduszu NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR denominowanego w euro*

*Zmiany w aktywach należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego*

## Sprawozdanie z działalności NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN IP TFI, Towarzystwo) przedstawia sprawozdanie z działalności NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

### 1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

W dniu 19.12.2017 roku w skład Zarządu Towarzystwa powołany został pan Lukasz Adaś. Skład Rady Nadzorczej Towarzystwa uległ zmianie i rozszerzeniu. Pan Frank van Geel oraz Marten Nijkamp zrezygnowali z funkcji członków Rady zaś Pan Herman Zoetmulder, Pani Marice Thewessen, Pani Justyna Bójko oraz Pan Piotr Linke zostali powołani do składu Rady, przy czym dwie ostatnie osoby jako niezależni jej członkowie.

### 2. Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz utworzony na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56). Czas funkcjonowania Funduszu jest nieoznaczony. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi 14 subfunduszami:

NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)  
NN Spółek Dywidendowych USA (L)  
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)  
NN Japonia (L)  
NN Nowej Azji (L)  
NN Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)  
NN Ameryki Łacińskiej (L)  
NN Globalny Długu Korporacyjnego (L)  
NN Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)  
NN Depozytowy (L)  
NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)  
NN Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)  
NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)  
NN Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L), (Subfundusze)

Poszczególne Subfundusze mają następujące fundusze bazowe, będące subfunduszami funduszu zagranicznego NN (L) - Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale mającego siedzibę w Luksemburgu:

Nazwa Subfunduszu	Nazwa funduszu bazowego w ramach NN (L)
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN (L) Global High Dividend
NN Spółek Dywidendowych USA (L)	NN (L) US High Dividend
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)	NN (L) European High Dividend
NN Japonia (L)	NN (L) Japan Equity
NN Nowej Azji (L)	NN (L) Asia Income
NN Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	NN (L) Emerging Markets High Dividend
NN Ameryki Łacińskiej (L)	NN (L) Latin America Equity
NN Globalny Długu Korporacyjnego (L)	NN (L) Global High Yield
NN Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	NN (L) First Class Multi Asset Premium
NN Depozytowy (L)	Subfundusz nie jest funduszem funduszy
NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)
NN Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	NN (L) Global Bond Opportunities
NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN (L) First Class Multi Asset
NN Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	NN (L) First Class Multi Asset



## 2.1. Przewidywany rozwój Funduszu

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie dla każdego z Subfunduszy.

Nazwa Subfunduszu	Cel inwestycyjny	Polityka inwestycyjna, strategia inwestycyjna, rodzaje aktywów i techniki inwestycyjne, ograniczenia inwestycyjne	Opisy rodzajów ryzyka
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Spółek Dywidendowych USA (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Japonia (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału IX części II statutu Funduszu	Rozdział III.9 pkt 3.9.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału IX części II statutu Funduszu	Rozdział III.9 pkt 3.9.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Nowej Azji (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału X części II statutu Funduszu	Rozdział III.10 pkt 3.10.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału X części II statutu Funduszu	Rozdział III.10 pkt 3.10.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XI części II statutu Funduszu	Rozdział III.11 pkt 3.11.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XI części II statutu Funduszu	Rozdział III.11 pkt 3.11.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Ameryki Łacińskiej (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XII części II statutu Funduszu	Rozdział III.12 pkt 3.12.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XII części II statutu Funduszu	Rozdział III.12 pkt 3.12.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Globalny Długu Korporacyjnego (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XIV części II statutu Funduszu	Rozdział III.14 pkt 3.14.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XIV części II statutu Funduszu	Rozdział III.14 pkt 3.14.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XVIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.18 pkt 3.18.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XVIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.18 pkt 3.18.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Depozytowy (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XIX części II statutu Funduszu	Rozdział III.19 pkt 3.19.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XIX części II statutu Funduszu	Rozdział III.19 pkt 3.19.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XX części II statutu Funduszu	Rozdział III.20 pkt 3.20.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XX części II statutu Funduszu	Rozdział III.20 pkt 3.20.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXI części II statutu Funduszu	Rozdział III.21 pkt 3.21.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXI części II statutu Funduszu	Rozdział III.21 pkt 3.21.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXII części II statutu Funduszu	Rozdział III.22 pkt 3.22.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXII części II statutu Funduszu	Rozdział III.22 pkt 3.22.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.23 pkt 3.23.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.23 pkt 3.23.4 prospektu informacyjnego Funduszu

## 3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało politykę inwestycyjną Funduszu mającą na celu wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat. W ramach każdego subfunduszu (poza subfunduszem NN Depozytowy (L)) środki inwestowane są w określone w polityce inwestycyjnej subfundusze bazowe funduszu zagranicznego NN (L). W ramach swojej działalności żaden z funduszy bazowych nie zmienił w sposób materialny swojej polityki inwestycyjnej czy profilu ryzyka.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację poszczególnych subfunduszy największy wpływ będzie miała sytuacja rynkowa w głównym obszarze realizacji polityki inwestycyjnej danego funduszu bazowego.

5. Udziały własne

Fundusz nie nabywał własnych jednostek uczestnictwa.

6. Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy.

7. Instrumenty finansowe w zakresie:

7.1. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

7.2. przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Ryzyko rynkowe związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego i dla poszczególnych subfunduszy jest następujące:

Nazwa Subfunduszu	Poziom ryzyka rynkowego
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	stosunkowo wysokie
NN Spółek Dywidendowych USA (L)	stosunkowo wysokie
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)	stosunkowo wysokie
NN Japonia (L)	wysokie
NN Nowej Azji (L)	stosunkowo wysokie
NN Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	wysokie
NN Ameryki Łacińskiej (L)	wysokie
NN Globalny Długu Korporacyjnego (L)	umiarkowane
NN Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	stosunkowo wysokie
NN Depozytowy (L)	bardzo niskie
NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	stosunkowo wysokie
NN Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	umiarkowane
NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	średnie
NN Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	średnie

Ryzyko rynkowe jednostek i tytułów uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych uzależnione jest m.in od sytuacji na rynkach finansowych, kondycji finansowej emitentów, na których wpływ ma krajowa, a także ogólnoswiatowa sytuacja gospodarcza i polityczna. Inwestycje w określony region (podany w opisie celów i polityki inwestycyjnej w Rozdziale III Prospektu informacyjnego) są silniej skoncentrowane od inwestycji w różne regiony. W przypadku subfunduszu NN Depozytowy (L), inwestującego do 100% aktywów w krótkoterminowe dłużne instrumenty finansowe o bardzo niskim ryzyku kredytowym, ryzyko rynkowe dłużnych instrumentów finansowych uzależnione jest m.in od sytuacji na rynkach finansowych, kondycji finansowej emitentów, na których wpływ ma krajowa, a także ogólnoswiatowa sytuacja gospodarcza i polityczna.

Ryzyko kredytowe, w tym ryzyko niewypłacalności emitenta dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem inwestycji jest średnie. Ryzyko płynności jest średnie. Wiąże się ono z trudnością odsprzedaży składowych inwestycji Funduszu przy zachowaniu ceny rynkowej. Ryzyko płynności związane z inwestycjami na rynkach wschodzących jest często wyższe od inwestycji na rynkach rozwiniętych. Wahania kursów walutowych mogą wpłynąć na stopy zwrotu Funduszu. Fundusz nie gwarantuje zwrotu całości zainwestowanych środków. Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego (hedging) może prowadzić do zwiększenia się ryzyka kredytowego lub ryzyka rynkowego.

**Ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne:**

Subfundusze mogą, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu.

Ryzyko nieodłącznie związane z opcjami, kontraktami walutowymi, swapami, kontraktami terminowymi i opcjami na takie kontrakty polega na tym, że: powodzenie zależy od zdolności zarządzającego portfelem do dokładnego przewidzenia trendów dotyczących aktywów bazowych; istnieje niedoskonały związek pomiędzy ceną opcji, kontraktów terminowych lub opcji na te kontrakty a zmianami wartości aktywów bazowych będących przedmiotem zabezpieczenia; umiejętności konieczne do korzystania z tych instrumentów różnią się od tych, jakie niezbędne są przy doborze papierów wartościowych w ramach portfela; mogą występować braki płynności na rynku

wtórny danego instrumentu pochodnego w danym czasie; oraz istnieje ryzyko, Fundusz nie będzie w stanie zająć pozycji na instrumencie pochodnym w korzystnym okresie lub ryzyko tego, że fundusz będzie zmuszony do zamknięcia takiej pozycji w niekorzystnym okresie. W przypadku zawarcia transakcji na niestandardowych instrumentach pochodnych, Fundusz jest narażony na ryzyko kontrahenta. Ponadto korzystanie z pochodnych instrumentów finansowych wiąże się z ryzykiem tzw. dźwigni finansowej.

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów pochodnych, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko finansowe Funduszu zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

#### 8. Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki

Na dzień 31.12.2017 roku:

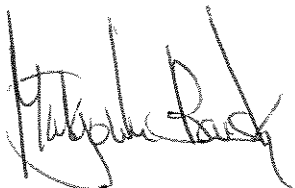
	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Spółek Dywidendowych USA (L)	NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)	NN Japonia (L)	NN Nowej Azji (L)
- składniki lokat w tys. zł	558 821	77 544	175 991	216 526	43 376
- wartość aktywów netto w tys.	568 151	79 602	179 113	220 394	45 312
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (kategoria A)	224,28	207,00	169,21	216,97	135,96
- liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):	2.525.054,9466	383.534,5033	1.057.819,6623	1.014.617,0470	332.000,3096
- przychody z lokat w tys.	2 781	320	812	324	162
- koszty Funduszu netto w tys.	16 122	1 822	4 807	5 370	851
- zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata w tys.	25 011	9 325	18 919	46 108	8 057
- zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys.	46 406	875	5 924	10 864	263
- wzrost niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys.	-21 395	8 450	12 995	35 244	7 794
- wynik z operacji w tys.	11 670	7 823	14 924	41 062	7 368
- wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (kategoria A):	4,43	20,27	14,08	40,41	22,13
- procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa (kategoria A)	1,86%	11,40%	8,42%	21,84%	27,87%

	NN Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	NN Ameryki Łacińskiej (L)	NN Globalny Długu Korporacyjnego (L)	NN Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	NN Depozytowy (L)
- składniki lokat w tys. zł	104 674	24 598	568 091	40 065	129 268
- wartość aktywów netto w tys.	106 563	25 806	579 876	41 975	132 177
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (kategoria A)	117,46	68,05	178,12	163,29	115,82
- liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):	904.609,9464	379.085,0289	3.253.433,3389	256.184,6464	1.141.210,2586
- przychody z lokat w tys.	465	125	3 239	214	3 609
- koszty Funduszu netto w tys.	2 623	692	10 736	1 183	1 193
- zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata w tys.	10 953	3 970	32 451	2 664	-30
- zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys.	48	489	1 611	1 540	-866
- wzrost niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys.	10 905	3 481	30 840	1 124	836
- wynik z operacji w tys.	8 795	3 403	24 954	1 695	2 386
- wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (kategoria A):	9,67	8,97	7,65	6,49	2,09
- procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa (kategoria A)	11,07%	15,03%	4,33%	3,67%	1,50%

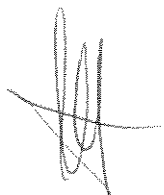
	NN Obligacji Rynków Wschodzących (WL) (L)	NN Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) *
- składniki lokat w tys. zł	161 258	6 378	337 128	31 482
- wartość aktywów netto w tys.	164 676	6 721	343 456	7 940
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (kategoria A)	96,43	106,04	120,84	104,82
- liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):	1.707.155,7201	63.350,4025	2.841.076,6487	75.754,5693
- przychody z lokat w tys.	843	29	1 260	27
- koszty Funduszu netto w tys.	2 728	157	5 852	125
- zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata w tys.	17 818	-225	13 238	124
- zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys.	-430	-1	7 679	23
- wzrost niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys.	18 248	-224	5 559	101
- wynik z operacji w tys.	15 933	-353	8 646	26
- wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (kategoria A):	9,33	-5,66	3,03	0,34
- procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa (kategoria A)	12,74%	-3,29%	2,34%	0,31%

\*) NN Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) jest subfunduszem denominowym w euro, i poszczególne pozycje zostały przedstawione w euro i w tys. euro.

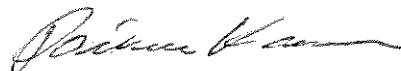
Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



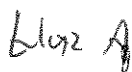
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu

**Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 d Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56) („Ustawa”)**

1. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym oraz całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym, pracownikom, w tym odrębnie, całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 i art. 70j ust. 1

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Towarzystwo zatrudniało w przeliczeniu na pełne etaty 62 pracowników, w tym 2 osoby na umowę na zastępstwo.

		W tym, osoby, o których mowa w art. 47 a ust. 1 Ustawy
Liczba pracowników na dzień 31.12.2017	62	10
Całkowita kwota wynagrodzeń, w tym:	16 935 658,46	5 981 184,04
Wynagrodzenie stałe*)	13 665 791,12	4 543 653,18
Wynagrodzenie zmienne**)	3 269 867,34	1 437 530,86

\*) Kwota wynagrodzenia stałego obejmuje: wynagrodzenie zasadnicze, wynagrodzenie urlopowe, wynagrodzenie chorobowe i zasiłki, świadczenia związane z rozwiązaniem umowy, inne świadczenia na rzecz pracownika pokrywane przez pracodawcę.

\*\*\*) Kwota wynagrodzenia zmiennego obejmuje: premię roczną wypłaconą za rok 2016 oraz premie kwartalne za okres od 4Q 2016 do 3Q 2017, nagrody specjalne, etc.

2. Kwota wynagrodzenia dodatkowego (wynagrodzenia uzależnionego od wyników funduszu inwestycyjnego) wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego;

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Leszek Jedziecki  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona  
Członek Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Lukasz Adas  
Członek Zarządu

# NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56) („Ustawa”)

Zgodnie z wymogami art. 222 b Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN IP TFI, Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

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

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

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

W trakcie 2017 roku nie dokonywano zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. profil ryzyka poszczególnych subfunduszy przedstawiał się następująco:

Nazwa subfunduszu	Poziom ryzyka rynkowego
NN (L) Ameryki Łacińskiej	wysoki
NN (L) Depozytowy	niski
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	umiarkowany
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	stosunkowo wysoki
NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	stosunkowo wysoki
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	stosunkowo wysoki
NN (L) Japonia	wysoki
NN (L) Nowej Azji	stosunkowo wysoki
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	stosunkowo wysoki
NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	stosunkowo wysoki
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	wysoki
NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji	umiarkowany
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	średni
NN (L) EUR Stabilny Globalnej Alokacji	średni

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

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

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

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

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

Zgodnie z wymogami art. 222 b ust. 2) Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN IP TFI, Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

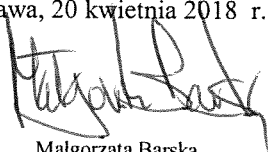
### 1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo oświadcza, iż trakcie 2017 roku nie nastąpiły zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszy/Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepełnością.

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

Fundusz	Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI	31.12.2017 r.	
		Wysokość dźwigni finansowej AFI metoda brutto	Wysokość dźwigni finansowej metoda zaangażowania
NN Akcji 2 SFIO	2	0,967	1,040
NN Obligacji 2 SFIO	2	1,169	1,247
Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO	2	0,990	1,000
subfundusz NN (L) Ameryki Łacińskiej	2	0,949	1,000
subfundusz NN (L) Depozytowy	2	0,979	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	2	0,980	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych USA	2	0,967	1,000
subfundusz NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	2	0,979	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2	0,979	1,000
subfundusz NN (L) Japonia	2	0,976	1,000
subfundusz NN (L) Nowej Azji	2	0,950	1,000
subfundusz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	2	0,977	1,000
subfundusz NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	2	0,947	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2	0,974	1,000
subfundusz NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji	2	0,940	1,000
subfundusz NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,981	1,000
subfundusz NN (L) EUR Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,952	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2020	2	0,977	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2025	2	0,981	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2030	2	0,981	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2035	2	0,977	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2040	2	0,977	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2045	2	0,973	1,000
subfundusz ING Pakiet Dynamiczny	2	0,967	1,000
subfundusz ING Pakiet Ostrożny	2	0,956	1,000
subfundusz ING Pakiet Umiarkowany	2	0,968	1,000

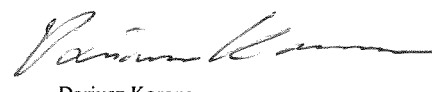
Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.




Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu

Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych

  
Krzysztof Kunusiewicz

Menadżer Zarządanie  
Przedmiotem  
  
Sławomir Trapszo





NN Subfundusz Globalny Spółek  
Dywidendowych (L) w NN Specjalistycznym  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Globalnego Spółek Dywidendowych (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalną pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Globalnego Spółek Dywidendowych (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

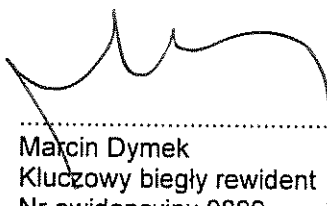
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Globalnego Spółek Dywidendowych (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 558.821 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 568.151 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 11.670 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 193.321 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU GLOBALNEGO SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH (L)

Nazwa funduszu: **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO  
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  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (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

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) jest jednym z czterestu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, "Subfundusz"
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 Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Dług Korporacyjny
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
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 do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju świata i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

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

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.



## Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem ofcrowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	359 051	558 821	97,76	528 521	749 686	96,45
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>359 051</b>	<b>558 821</b>	<b>97,76</b>	<b>528 521</b>	<b>749 686</b>	<b>96,45</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

**TYTULY 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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INGHAIH LX - LU0430558527	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	10 296,554	359 051	558 821	97,76
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>									

3) Tabele dodatkowe

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>571 622</b>	<b>777 246</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 221	19 645
2. Należności	580	7 915
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	558 821	749 686
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>3 471</b>	<b>15 774</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>568 151</b>	<b>761 472</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>434 014</b>	<b>639 005</b>
1. Kapitał wpłacony	4 800 768	4 047 744
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 366 754	-3 408 739
V. Dochody zatrzymane	<b>-65 633</b>	<b>-98 698</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-62 248	-48 907
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-3 385	-49 791
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>199 770</b>	<b>221 165</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>568 151</b>	<b>761 472</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	2 525 054,946688	3 452 838,444794
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 348 408,022939	3 291 261,491315
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	5 420,237111	5 435,938121
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	64 114,631162	60 682,959348
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	80 268,582537	72 103,531108
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	1 500,615797	1 973,792560
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	25 342,857142	21 380,732342
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>224,28</b>	<b>220,18</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>245,25</b>	<b>237,66</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>236,32</b>	<b>228,09</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>229,97</b>	<b>224,42</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>224,28</b>	<b>220,18</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>243,63</b>	<b>235,85</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	<b>2 781</b>	<b>3 520</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	170	232
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	65
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	2 611	3 223
II. Koszty funduszu	<b>16 122</b>	<b>20 367</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	16 059	20 336
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	-
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	59	-
13. Pozostałe	2	31
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>16 122</b>	<b>20 367</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-13 341</b>	<b>-16 847</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>25 011</b>	<b>75 829</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	46 406	-30 138
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-21 395	105 967
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>11 670</b>	<b>58 982</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>4,43</b>	<b>17,00</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>7,60</b>	<b>19,11</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>8,58</b>	<b>19,77</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>5,88</b>	<b>17,96</b>
jednostki uczestnictwa kategorii P	<b>4,43</b>	<b>17,00</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>7,85</b>	<b>19,27</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 tysiącach złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	761 472	1 115 968
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 670	58 982
a) przychody z lokat netto,	-13 341	-16 847
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	46 406	-30 138
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-21 395	105 967
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 670	58 982
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:	-204 991	-413 478
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	753 024	899 995
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	958 015	1 313 473
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-193 321	-354 496
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	568 151	761 472
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	660 509	823 693
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-927 783,498106	-2 207 895,107245
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 382 626,236016	4 551 069,242173
- jednostki kategorii A	3 333 436,126782	4 437 994,092271
- jednostki kategorii E	783,507311	1 113,629871
- jednostki kategorii F	7 690,999410	60 856,522477
- jednostki kategorii K	32 164,700068	41 126,708195
- jednostki kategorii P	2 554,974894	3 028,871205
- jednostki kategorii T	5 995,927551	6 949,418154
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 310 409,734122	6 758 964,349418
- jednostki kategorii A	4 276 289,595158	6 703 923,089326
- jednostki kategorii E	799,208321	752,567731
- jednostki kategorii F	4 259,327596	2 350,637434
- jednostki kategorii K	23 999,648639	24 048,296518
- jednostki kategorii P	3 028,151657	27 248,055636
- jednostki kategorii T	2 033,802731	641,702773
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-927 783,498106	-2 207 895,107245
- jednostki kategorii A	-942 853,468376	-2 265 928,997055
- jednostki kategorii E	-15,701010	361,062140
- jednostki kategorii F	3 431,671814	58 505,885043
- jednostki kategorii K	8 165,051429	17 078,411677
- jednostki kategorii P	-473,176763	-24 219,184431
- jednostki kategorii T	3 962,124800	6 307,715381
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 525 054,946688	3 452 838,444794
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 826 695,578700	21 444 069,342684
- jednostki kategorii A	24 415 297,057268	21 081 860,930486
- jednostki kategorii E	9 053,294027	8 269,786716
- jednostki kategorii F	74 172,332937	66 481,333527
- jednostki kategorii K	158 004,376035	125 839,675967
- jednostki kategorii P	135 673,603569	133 118,628675
- jednostki kategorii T	34 494,914864	28 498,987313
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 301 640,632012	17 991 230,897890
- jednostki kategorii A	22 066 889,034329	17 790 599,439171
- jednostki kategorii E	3 633,056916	2 833,848595
- jednostki kategorii F	10 057,701775	5 798,374179
- jednostki kategorii K	77 735,793498	53 736,144859
- jednostki kategorii P	134 172,987772	131 144,836115
- jednostki kategorii T	9 152,057722	7 118,254971
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 525 054,946688	3 452 838,444794
- jednostki kategorii A	2 348 408,022939	3 291 261,491315
- jednostki kategorii E	5 420,237111	5 435,938121
- jednostki kategorii F	64 114,631162	60 682,959348
- jednostki kategorii K	80 268,582537	72 103,531108
- jednostki kategorii P	1 500,615797	1 973,792560
- jednostki kategorii T	25 342,857142	21 380,732342

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

01.01.2017  
31.12.2017

01.01.2016  
31.12.2016

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	220,18	197,07
- jednostki kategorii E	237,66	209,97
- jednostki kategorii F	228,09	200,71
- jednostki kategorii K	224,42	199,67
- jednostki kategorii P	220,18	197,07
- jednostki kategorii T	235,85	208,17
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	224,28	220,18
- jednostki kategorii E	245,25	237,66
- jednostki kategorii F	236,32	228,09
- jednostki kategorii K	229,97	224,42
- jednostki kategorii P	224,28	220,18
- jednostki kategorii T	243,63	235,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	1,86%	11,73%
- jednostki kategorii E	3,19%	13,19%
- jednostki kategorii F	3,61%	13,64%
- jednostki kategorii K	2,47%	12,40%
- jednostki kategorii P	1,86%	11,73%
- jednostki kategorii T	3,30%	13,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	209,32	164,93
w dniu	2017-08-29	2016-02-11
- jednostki kategorii E	227,89	175,99
w dniu	2017-08-29	2016-02-11
- jednostki kategorii F	219,29	168,30
w dniu	2017-08-29	2016-02-11
- jednostki kategorii K	214,20	167,22
w dniu	2017-08-29	2016-02-11
- jednostki kategorii P	209,32	164,93
w dniu	2017-08-29	2016-02-11
- jednostki kategorii T	226,30	174,49
w dniu	2017-08-29	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	231,10	225,13
w dniu	2017-03-02	2016-12-20
- jednostki kategorii E	249,99	242,91
w dniu	2017-03-02	2016-12-20
- jednostki kategorii F	240,82	233,10
w dniu	2017-12-12	2016-12-20
- jednostki kategorii K	235,78	229,42
w dniu	2017-03-02	2016-12-20
- jednostki kategorii P	231,10	225,13
w dniu	2017-03-02	2016-12-20
- jednostki kategorii T	248,30	241,05
w dniu	2017-12-12	2016-12-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	224,31	220,20
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii E	245,26	237,67
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii F	236,32	228,09
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii K	229,99	224,43
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii P	224,31	220,20
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii T	243,64	235,86
w dniu	2017-12-29	2016-12-30



	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,44%	2,47%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

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

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

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	-	6 280
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3	888
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	576	747
	<b>579</b>	<b>7 915</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	210	595
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 853	13 051
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:	1 408	2 128
- wobec Urzędu Skarbowego	206	460
- wynagrodzenie TFI	1 187	1 609
	<b>3 471</b>	<b>15 774</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	12 221	12 221	19 645	19 645

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

	waluta	01.01.2017 31.12.2017		01.01.2016 31.12.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	13 743	13 743	19 102	19 102
	EUR	161	687	377	1 644
			<b>14 430</b>		<b>20 746</b>

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych

## NOTA 5

### RYZYKA

#### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
2,14%	2,53%

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

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

W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Global High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## 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 kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

EUR (euro) - 4,1709

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	46 406	-30 138
<b>Razem</b>	<b>46 406</b>	<b>-30 138</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-21 395	105 967
<b>Razem</b>	<b>-21 395</b>	<b>105 967</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria P</i>	2,50	2,50
<i>kategoria S</i>	2,50	-
<i>kategoria F</i>	2,50	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria E</i>	1,20	1,20
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	568 151	761 472	1 115 968
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	224,28	220,18	197,07
- jednostki uczestnictwa kategorii E	245,25	237,66	209,97
- jednostki uczestnictwa kategorii F	236,32	228,09	200,71
- jednostki uczestnictwa kategorii K	229,97	224,42	199,67
- jednostki uczestnictwa kategorii P	224,28	220,18	197,07
- jednostki uczestnictwa kategorii T	243,63	235,85	208,17

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Global High Dividend	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Global High Dividend w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

- 7) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 435.000.000 złotych.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.





Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Globalny Spółek Dywidendowych (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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Musiewicz

Manager-Zarządzenie  
Profesjonalni  
  
Sławomir Trapszo



NN Subfundusz Spółek Dywidendowych  
USA (L) w NN Specjalistycznym  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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


*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Maćcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 77.544 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 79.602 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 7.823 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.856 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



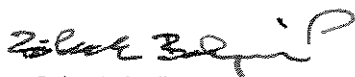
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



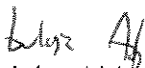
Leszek Jedleński  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



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



# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH USA (L)

Nazwa funduszu: **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO  
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  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (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

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFI 501

NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) 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, "Subfundusz"**
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 Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
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 Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
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 do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) US High Dividend inwestuje przynajmniej dwie trzecie swych aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Stanach Zjednoczonych i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

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

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku
- Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
    - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
    - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
    - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku
- Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:
- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
  - minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
  - w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
    - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
    - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	50 064	77 544	96,60	54 852	73 882	92,45
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>50 064</b>	<b>77 544</b>	<b>96,6</b>	<b>54 852</b>	<b>73 882</b>	<b>92,45</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTULY 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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INGUPIH LX-LU0430559921	nie notowane	nie dotyczy	NN (L) US High Dividend (PLN) Hdq »IC (SICAV)	Luksemburg	1 529,890	50 064	77 544	96,60
<i>Razem tytuły uczestniczo emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							50 064	77 544	96,6

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>80 273</b>	<b>79 913</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 625	5 491
2. Należności	104	540
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	77 544	73 882
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>671</b>	<b>2 167</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>79 602</b>	<b>77 746</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>56 292</b>	<b>62 259</b>
1. Kapitał wpłacony	449 037	412 289
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-392 745	-350 030
V. Dochody zatrzymane	<b>-4 170</b>	<b>-3 543</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 594	-5 092
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	2 424	1 549
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>27 480</b>	<b>19 030</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>79 602</b>	<b>77 746</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	383 534,503375	417 846,424543
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	348 534,395108	392 395,928136
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	716,690878	559,961848
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	670,678937	701,471952
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	31 540,492511	22 715,409571
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	2 072,245941	1 473,653036
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>207,00</b>	<b>185,82</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>211,87</b>	<b>187,73</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>218,10</b>	<b>192,48</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>212,26</b>	<b>189,39</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>222,49</b>	<b>196,95</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	320	262
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	30	30
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	3
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	290	229
II. Koszty funduszu	1 822	1 467
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 812	1 462
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Oplaty dla depozytariusza	-	-
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	-
5. Oplaty 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	6	-
13. Pozostałe	2	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 822	1 467
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 502	-1 205
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9 325	9 663
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	875	184
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 450	9 479
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	7 823	8 458
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
	jednostki uczestnictwa kategorii A	20,27
	jednostki uczestnictwa kategorii E	22,87
	jednostki uczestnictwa kategorii F	23,67
	jednostki uczestnictwa kategorii K	21,48
	jednostki uczestnictwa kategorii T	23,06
		20,18
		20,40*)
		22,70
		21,06
		22,25

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

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 tysiącach złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	77 746	53 067
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 823	8 458
a) przychody z lokat netto,	-1 502	-1 205
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	875	184
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 450	9 479
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 823	8 458
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:	-5 967	16 221
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	36 748	66 194
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	42 715	49 973
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	1 856	24 679
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	79 602	77 746
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	74 054	59 294
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-34 311,921168	86 925,424944
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	188 017,758052	384 633,142171
- jednostki kategorii A	167 692,529015	359 457,294114
- jednostki kategorii E	156,729030	611,524147
- jednostki kategorii F	107,647515	108,625388
- jednostki kategorii K	19 448,885132	23 816,815899
- jednostki kategorii T	611,967360	638,882623
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	222 329,679220	297 707,717227
- jednostki kategorii A	211 554,062043	286 645,849008
- jednostki kategorii E	0,000000	51,562299
- jednostki kategorii F	138,440530	1,302782
- jednostki kategorii K	10 623,802192	10 911,496520
- jednostki kategorii T	13,374455	97,506618
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-34 311,921168	86 925,424944
- jednostki kategorii A	-43 861,533028	72 811,445106
- jednostki kategorii E	156,729030	559,961848
- jednostki kategorii F	-30,793015	107,322606
- jednostki kategorii K	8 825,082940	12 905,319379
- jednostki kategorii T	598,592905	541,376005
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	383 534,503375	417 846,424543
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 849 205,100919	2 661 187,342867
- jednostki kategorii A	2 779 891,977057	2 612 199,448042
- jednostki kategorii E	768,253177	611,524147
- jednostki kategorii F	1 281,965044	1 174,317529
- jednostki kategorii K	64 670,253237	45 221,368105
- jednostki kategorii T	2 592,652404	1 980,683044
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 465 670,597544	2 243 340,918324
- jednostki kategorii A	2 431 357,581949	2 219 803,519906
- jednostki kategorii E	51,562299	51,562299
- jednostki kategorii F	611,286107	472,845577
- jednostki kategorii K	33 129,760726	22 505,958534
- jednostki kategorii T	520,406463	507,032008
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	383 534,503375	417 846,424543
- jednostki kategorii A	348 534,395108	392 395,928136
- jednostki kategorii E	716,690878	559,961848
- jednostki kategorii F	670,678937	701,471952
- jednostki kategorii K	31 540,492511	22 715,409571
- jednostki kategorii T	2 072,245941	1 473,653036
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	185,82	160,27
- jednostki kategorii E	187,73	161,68*)
- jednostki kategorii F	192,48	163,22
- jednostki kategorii K	189,39	162,38
- jednostki kategorii T	196,95	167,51

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 16.03.2016 r.



	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	207,00	185,82
- jednostki kategorii E	211,87	187,73
- jednostki kategorii F	218,10	192,48
- jednostki kategorii K	212,26	189,39
- jednostki kategorii T	222,49	196,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	11,40%	15,94%
- jednostki kategorii E	12,86%	20,33%*)
- jednostki kategorii F	13,31%	17,93%
- jednostki kategorii K	12,08%	16,63%
- jednostki kategorii T	12,97%	17,58%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	185,29	142,57
w dniu	2017-01-23	2016-02-11
- jednostki kategorii E	187,36	159,10
w dniu	2017-01-23	2016-06-27
- jednostki kategorii F	192,15	145,48
w dniu	2017-01-23	2016-02-11
- jednostki kategorii K	188,93	144,54
w dniu	2017-01-23	2016-02-11
- jednostki kategorii T	196,57	149,25
w dniu	2017-01-23	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	208,32	189,22
w dniu	2017-12-22	2016-12-13
- jednostki kategorii E	213,14	191,04
w dniu	2017-12-22	2016-12-13
- jednostki kategorii F	219,39	195,84
w dniu	2017-12-22	2016-12-13
- jednostki kategorii K	213,57	192,80
w dniu	2017-12-22	2016-12-13
- jednostki kategorii T	223,83	200,41
w dniu	2017-12-22	2016-12-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	207,03	185,83
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii E	211,88	187,73
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii F	218,10	192,48
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii K	212,27	189,40
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii T	222,50	196,95
w dniu	2017-12-29	2016-12-30

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,47%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,45%	2,47%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,003%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) zmiana liczona od 16.03.2016 r.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 I

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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

23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w
  - 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. Szczegółne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanyymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.

4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły.

W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	30	475
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	74	65
	<b>104</b>	<b>540</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	357	894
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	64	407
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	76	693
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:	174	173
- wynagrodzenie TFI	161	157
	<b>671</b>	<b>2 167</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 625	2 625	5 491	5 491

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	2 464	2 464	2 516	2 516
	EUR	15	63	20	88
			<b>2 527</b>		<b>2 604</b>

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

## NOTA 5 RYZYKA

### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
3,27%	6,87%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) US High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

## 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 kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

#### 1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

#### 2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

#### 3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

EUR (euro) - 4,1709

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	875	184
<b>Razem</b>	<b>875</b>	<b>184</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 450	9 479
<b>Razem</b>	<b>8 450</b>	<b>9 479</b>

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

Nie dotyczy.

#### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	2,50	-
<i>kategoria F</i>	2,50	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria E</i>	1,20	1,20
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	79 602	77 746	53 067
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	207,00	185,82	160,27
- jednostki uczestnictwa kategorii E	211,87	187,73	-
- jednostki uczestnictwa kategorii F	218,10	192,48	163,22
- jednostki uczestnictwa kategorii K	212,26	189,39	162,38
- jednostki uczestnictwa kategorii T	222,49	196,95	167,51

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## NOTA 5 RYZYKA

### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
2,13%	2,11%

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

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

W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) European High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## 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 kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

EUR (euro) - 4,1709

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 924	-32 632
<b>Razem</b>	<b>5 924</b>	<b>-32 632</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 995	13 224
<b>Razem</b>	<b>12 995</b>	<b>13 224</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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



## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	2,50	-
<i>kategoria F</i>	2,50	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria E</i>	1,20	-
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	179 113	194 906	426 363
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	169,21	156,07	157,05
- jednostki uczestnictwa kategorii F	178,30	161,68	159,95
- jednostki uczestnictwa kategorii K	173,51	159,09	159,13
- jednostki uczestnictwa kategorii T	181,81	165,37	164,09

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.

- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) US High Dividend	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) US High Dividend w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.


- 7) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 1.228.000.000 złotych.


Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Spółek Dywidendowych USA (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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

Manager Zarządzenie  
Polecam:  
  
Sławomir Trępczo



NN Subfundusz Europejski Spółek  
Dywidendowych (L) w NN Specjalistycznym  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### **Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe**

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### **Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego**

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

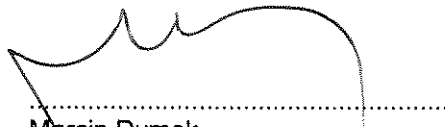
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.



**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

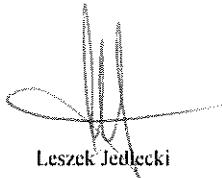
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 175.991 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 179.113 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 14.924 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 15.793 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



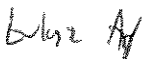
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU EUROPEJSKIEGO SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH (L)

Nazwa funduszu: **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO  
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  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (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

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 50i

NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) 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, "Subfundusz"
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 Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
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 Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
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 do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) European High Dividend inwestuje przede wszystkim (przynajmniej 2/3 aktywów) w europejskie akcje oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend. Akcje emitowane są przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju europejskim, bez krajów Europy Wschodniej.

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

## Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Subfunduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.

- 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

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

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

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

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.

- 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% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	124 663	175 991	97,76	152 983	191 316	97,07
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>124 663</b>	<b>175 991</b>	<b>97,76</b>	<b>152 983</b>	<b>191 316</b>	<b>97,07</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INEUAIH LX-LU0430558287	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) European High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	4 377,147	124 663	175 991	97,76
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<i>124 663</i>	<i>175 991</i>	<i>97,76</i>

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>180 020</b>	<b>197 086</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 842	4 165
2. Należności	187	1 605
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	175 991	191 316
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>907</b>	<b>2 180</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>179 113</b>	<b>194 906</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>194 362</b>	<b>225 079</b>
1. Kapitał wpłacony	1 462 972	1 375 958
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 268 610	-1 150 879
V. Dochody zatrzymane	<b>-66 577</b>	<b>-68 506</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-23 142	-19 147
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-43 435	-49 359
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>51 328</b>	<b>38 333</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>179 113</b>	<b>194 906</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 057 819,662372	1 248 381,301733
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 031 666,330200	1 227 444,434291
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	428,978298	587,334609
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	24 557,972971	19 294,774484
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	1 166,380903	1 054,758349
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>169,21</b>	<b>156,07</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>178,30</b>	<b>161,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>173,51</b>	<b>159,09</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>181,81</b>	<b>165,37</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	<b>812</b>	<b>1 085</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	51	64
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	27
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	761	994
II. Koszty funduszu	<b>4 807</b>	<b>6 334</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 788	6 322
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	-
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	15	-
13. Pozostałe	2	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>4 807</b>	<b>6 334</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-3 995</b>	<b>-5 249</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>18 919</b>	<b>-19 408</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 924	-32 632
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12 995	13 224
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>14 924</b>	<b>-24 657</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>14,08</b>	<b>-20,11</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>17,19</b>	<b>34,86</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>15,16</b>	<b>-0,81</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>16,62</b>	<b>25,14</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	194 906	426 363
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 924	-24 657
a) przychody z lokat netto,	-3 995	-5 249
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	5 924	-32 632
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12 995	13 224
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 924	-24 657
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:	-30 717	-206 800
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	87 014	131 288
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	117 731	338 088
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-15 793	-231 457
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	179 113	194 906
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	192 651	253 966

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-190 561,639361</b>	<b>-1 466 091,984093</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	523 708,741491	909 222,989730
- jednostki kategorii A	501 650,295264	885 880,650113
- jednostki kategorii F	590,146968	400,542845
- jednostki kategorii K	21 230,009727	22 589,743987
- jednostki kategorii T	238,289532	352,052785
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	714 270,380852	2 375 314,973823
- jednostki kategorii A	697 428,399355	2 351 302,425413
- jednostki kategorii F	748,503279	393,814921
- jednostki kategorii K	15 966,811240	23 553,809058
- jednostki kategorii T	126,666978	62,924431
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-190 561,639361	-1 466 091,984093
- jednostki kategorii A	-195 778,104091	-1 465 421,775300
- jednostki kategorii F	-158,356311	6,727924
- jednostki kategorii K	5 263,198487	-966,065071
- jednostki kategorii T	111,622554	289,128354
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 057 819,662372</b>	<b>1 248 381,301733</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 390 688,874702	8 866 980,133211
- jednostki kategorii A	9 287 691,612158	8 786 041,316894
- jednostki kategorii F	2 345,862972	1 753,716004
- jednostki kategorii K	97 908,337556	76 678,327829
- jednostki kategorii T	2 743,062016	2 504,772484
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 332 869,212330	7 618 598,831478
- jednostki kategorii A	8 236 025,281958	7 558 596,882603
- jednostki kategorii F	1 916,884674	1 168,381395
- jednostki kategorii K	73 350,364585	57 383,553345
- jednostki kategorii T	1 576,681113	1 450,014135
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 057 819,662372	1 248 381,301733
- jednostki kategorii A	1 031 666,330200	1 227 444,434291
- jednostki kategorii F	428,978298	587,334609
- jednostki kategorii K	24 557,972971	19 294,774484
- jednostki kategorii T	1 166,380903	1 054,758349

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

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	156,07	157,05
- jednostki kategorii F	161,68	159,95
- jednostki kategorii K	159,09	159,13
- jednostki kategorii T	165,37	164,09
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	169,21	156,07
- jednostki kategorii F	178,30	161,68
- jednostki kategorii K	173,51	159,09
- jednostki kategorii T	181,81	165,37

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	8,42%	-0,62%
- jednostki kategorii F	10,28%	1,08%
- jednostki kategorii K	9,06%	-0,03%
- jednostki kategorii T	9,94%	0,78%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	154,14	127,85
w dniu	2017-01-31	2016-02-11
- jednostki kategorii F	159,91	130,46
w dniu	2017-01-31	2016-02-11
- jednostki kategorii K	157,20	129,63
w dniu	2017-01-31	2016-02-11
- jednostki kategorii T	163,52	133,80
w dniu	2017-01-31	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	171,01	156,63
w dniu	2017-05-16	2016-12-20
- jednostki kategorii F	179,91	162,18
w dniu	2017-12-12	2016-12-20
- jednostki kategorii K	175,19	159,63
w dniu	2017-12-12	2016-12-20
- jednostki kategorii T	183,49	165,89
w dniu	2017-12-12	2016-12-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	169,22	156,08
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii F	178,30	161,68
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii K	173,53	159,09
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii T	181,82	165,37
w dniu	2017-12-29	2016-12-30

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,50%</b>	<b>2,49%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,49%	2,49%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,001%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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 nieotowanego 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 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu 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 wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupowane są jednostki uczestnictwa zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w
  - 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez 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)

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	-	1 268
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2	143
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	185	194
	<b>187</b>	<b>1 605</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	103	221
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	383	1 509
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:	421	450
- wynagrodzenie TFI	382	409
	<b>907</b>	<b>2 180</b>

#### NOTA 4

##### SRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	3 842	3 842	4 165	4 165

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		31.12.2017	w PLN	31.12.2016	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	4 091	4 091	5 271	5 271
	EUR	41	174	138	604
		<b>4 265</b>		<b>5 875</b>	

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

## NOTA 5 RYZYKA

### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
2,13%	2,11%

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

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

W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) European High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## 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 kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

EUR (euro) - 4,1709

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 924	-32 632
<b>Razem</b>	<b>5 924</b>	<b>-32 632</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 995	13 224
<b>Razem</b>	<b>12 995</b>	<b>13 224</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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



## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	2,50	-
<i>kategoria F</i>	2,50	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria E</i>	1,20	-
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	179 113	194 906	426 363
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	169,21	156,07	157,05
- jednostki uczestnictwa kategorii F	178,30	161,68	159,95
- jednostki uczestnictwa kategorii K	173,51	159,09	159,13
- jednostki uczestnictwa kategorii T	181,81	165,37	164,09

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.

- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.

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

- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) European High Dividend	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) European High Dividend w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I. Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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

- 8) **Pozostałe informacje.**

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 381.000.000 złotych.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Europejskiego Spółek Dywidendowych (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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

Manager Zarządzenie  
Procedur  
  
Sławomir Trąpczo



## NN Subfundusz Japonia (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Japonia (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Japonia (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

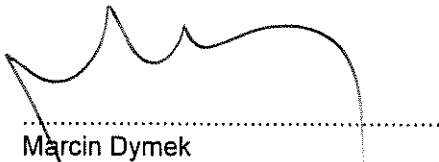
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.



**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Japonia (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Japonia (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 216.526 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 220.394 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 41.062 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 56.033 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



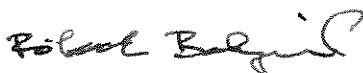
Malgorzata Barska  
Prezes Zarządu



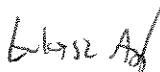
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU JAPONIA (L)

Nazwa funduszu: **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO  
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  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Japonia (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

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

NN Subfundusz Japonia (L) 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, "Subfundusz"**
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 Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
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 Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
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 do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Japan) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Japan Equity zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii.

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

## Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika
  - 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% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	119 639	216 526	97,53	210 940	272 583	95,61
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>119 639</b>	<b>216 526</b>	<b>97,53</b>	<b>210 940</b>	<b>272 583</b>	<b>95,61</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INJPXIH-LU0430559251	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Japan Equity (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	4 007,682	119 639	216 526	97,53
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							119 639	216 526	97,53

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>222 008</b>	<b>285 103</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 330	7 271
2. Należności	152	5 249
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	216 526	272 583
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>1 614</b>	<b>8 676</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>220 394</b>	<b>276 427</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>182 614</b>	<b>279 709</b>
1. Kapitał wpłacony	1 723 000	1 564 466
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 540 386	-1 284 757
V. Dochody zatrzymane	<b>-59 107</b>	<b>-64 925</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-25 075	-20 029
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-34 032	-44 896
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>96 887</b>	<b>61 643</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>220 394</b>	<b>276 427</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 014 617,047024	1 551 491,455283
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	973 259,749797	1 515 922,276809
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	63,053919	43,055831
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 606,019951	1 806,405985
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	38 607,758849	32 481,049445
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	1 080,464508	1 238,667213
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>216,97</b>	<b>178,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>222,25</b>	<b>180,06</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>228,62</b>	<b>184,48</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>222,49</b>	<b>181,52</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>232,62</b>	<b>188,27</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	324	428
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	64	83
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	8
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	260	337
II. Koszty funduszu	5 370	7 104
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 359	7 096
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	6	-
13. Pozostałe	2	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 370	7 104
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-5 046	-6 676
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	46 108	-31 511
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 864	-28 114
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	35 244	-3 397
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	41 062	-38 187
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	40,41	-24,67
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)*	43,36	61,58
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	44,27	-18,68
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	41,76	-22,57
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	43,59	-19,75

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

\*) do wyliczenia podanych wartości została uwzględniona cena jednostki uczestnictwa, według której nastąpiło pierwsze zbycie danej kategorii

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

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

	01.01.2017	01.01.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	276 427	420 488
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	41 062	-38 187
a) przychody z lokat netto,	-5 046	-6 676
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	10 864	-28 114
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	35 244	-3 397
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	41 062	-38 187
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:	-97 095	-105 874
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	158 534	236 682
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	255 629	342 556
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-56 033	-144 061
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	220 394	276 427
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	216 419	285 254
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>01.01.2017</b>	<b>01.01.2016</b>
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-536 874,408259	-653 437,352096
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	810 786,893135	1 467 025,057186
- jednostki kategorii A	776 795,470557	1 425 700,530215
- jednostki kategorii E	26,998088	62,145658
- jednostki kategorii F	689,746313	2 187,391775
- jednostki kategorii K	33 087,812924	38 779,661048
- jednostki kategorii T	186,865253	295,308490
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 347 661,301394	2 120 462,409282
- jednostki kategorii A	1 319 437,997569	2 085 890,323852
- jednostki kategorii E	7,000000	19,089827
- jednostki kategorii F	890,132347	1 524,883691
- jednostki kategorii K	26 961,103520	32 985,815590
- jednostki kategorii T	345,067958	42,296322
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-536 874,408259	-653 437,352096
- jednostki kategorii A	-542 662,527012	-660 189,773637
- jednostki kategorii E	19,998088	43,055831
- jednostki kategorii F	-200,386034	662,508084
- jednostki kategorii K	6 126,709404	5 793,845458
- jednostki kategorii T	-158,202705	253,012168
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 014 617,047024	1 551 491,455283
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 413 191,886135	9 602 404,993000
- jednostki kategorii A	10 269 250,225049	9 492 454,754492
- jednostki kategorii E	89,143746	62,145658
- jednostki kategorii F	4 751,074605	4 061,328292
- jednostki kategorii K	134 251,360626	101 163,547702
- jednostki kategorii T	4 850,082109	4 663,216856
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 398 574,839111	8 050 913,537717
- jednostki kategorii A	9 295 990,475252	7 976 532,477683
- jednostki kategorii E	26,089827	19,089827
- jednostki kategorii F	3 145,034654	2 254,922307
- jednostki kategorii K	95 643,601777	68 682,498257
- jednostki kategorii T	3 769,617601	3 424,549643
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 014 617,047024	1 551 491,455283
- jednostki kategorii A	973 259,749797	1 515 922,276809
- jednostki kategorii E	63,053919	43,055831
- jednostki kategorii F	1 606,019251	1 806,405985
- jednostki kategorii K	38 607,758849	32 481,049445
- jednostki kategorii T	1 080,464508	1 238,667213
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>01.01.2017</b>	<b>01.01.2016</b>
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	178,08	190,67
- jednostki kategorii E	180,06	154,58*
- jednostki kategorii F	184,48	194,19
- jednostki kategorii K	181,52	193,19
- jednostki kategorii T	188,27	198,78

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 01.03.2016 r.

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	216,97	178,08
- jednostki kategorii E	222,25	180,06
- jednostki kategorii F	228,62	184,48
- jednostki kategorii K	222,49	181,52
- jednostki kategorii T	232,62	188,27
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	21,84%	-6,60%
- jednostki kategorii E	23,43%	19,78%*)
- jednostki kategorii F	23,93%	-5,00%
- jednostki kategorii K	22,57%	-6,04%
- jednostki kategorii T	23,56%	-5,29%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A w dniu	172,81 2017-04-13	139,80 2016-06-24
- jednostki kategorii E w dniu	175,37 2017-04-13	140,39 2016-06-24
- jednostki kategorii F w dniu	179,87 2017-04-13	143,55 2016-06-24
- jednostki kategorii K w dniu	176,44 2017-04-13	142,06 2016-06-24
- jednostki kategorii T w dniu	183,42 2017-04-13	146,73 2016-06-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A w dniu	218,11 2017-12-27	185,61 2016-01-05
- jednostki kategorii E w dniu	223,38 2017-12-27	183,66 2016-12-20
- jednostki kategorii F w dniu	229,77 2017-12-27	189,08 2016-01-05
- jednostki kategorii K w dniu	223,64 2017-12-27	188,07 2016-01-05
- jednostki kategorii T w dniu	233,80 2017-12-27	193,54 2016-01-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A w dniu	217,00 2017-12-29	178,09 2016-12-30
- jednostki kategorii E w dniu	222,27 2017-12-29	180,07 2016-12-30
- jednostki kategorii F w dniu	228,63 2017-12-29	184,48 2016-12-30
- jednostki kategorii K w dniu	222,51 2017-12-29	181,53 2016-12-30
- jednostki kategorii T w dniu	232,64 2017-12-29	188,28 2016-12-30
	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,48%</b>	<b>2,49%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,48%	2,49%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,001%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) zmiana liczona od 01.03.2016 r.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 I

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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 FIFO (najdłuższe 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/sprzedży 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/sprzedży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpiąconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	-	4 758
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	89	411
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	63	80
	<b>152</b>	<b>5 249</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	427	561
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	596	7 335
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:	591	780
- wobec Urzędu Skarbowego	118	156
- wynagrodzenie TFI	460	602
	<b>1 614</b>	<b>8 676</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	5 330	5 330	7 271	7 271

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	5 252	5 252	6 957	6 957
	EUR	15	64	41	181
			<b>5 316</b>		<b>7 138</b>

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

## NOTA 5 RYZYKA

### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
2,40%	2,55%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Japan Equity stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do jena.

## 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 kredytów i pożyczek.

## NOTA 9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

EUR (euro) - 4,1709

## NOTA 10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 864	-28 114
<b>Razem</b>	<b>10 864</b>	<b>-28 114</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	35 244	-3 397
<b>Razem</b>	<b>35 244</b>	<b>-3 397</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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



## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	2,50	-
<i>kategoria F</i>	2,50	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria E</i>	1,20	1,20
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	220 394	276 427	420 488
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	216,97	178,08	190,67
- jednostki uczestnictwa kategorii E	222,25	180,06	-
- jednostki uczestnictwa kategorii F	228,62	184,48	194,19
- jednostki uczestnictwa kategorii K	222,49	181,52	193,19
- jednostki uczestnictwa kategorii T	232,62	188,27	198,78

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.

- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Japan Equity	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Japan Equity w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

- 7) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 332.000.000 złotych.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Japonia (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 2017 r. do 31 grudnia 2017r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych

  
Krzysztof Inusiewicz

Manager Zarządzenie  
Kierownik  
  
Sławomir Trapszo



NN Subfundusz Nowej Azji (L) w NN Specjalistycznym  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### ***Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Nowej Azji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### ***Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe***

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### ***Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego***

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).

1 

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Nowej Azji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

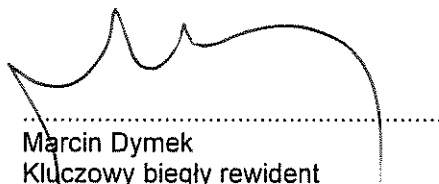
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.



**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Nowej Azji (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Nowej Azji (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 43.376 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 45.312 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 7.368 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 28.463 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



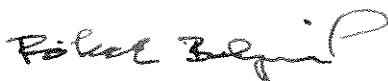
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



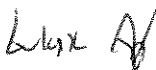
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU NOWEJ AZJI (L)

Nazwa funduszu: **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO  
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  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Nowej Azji (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

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFI 501

NN Subfundusz Nowej Azji (L) 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, "Subfundusz"**
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
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 Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
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 do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Invest Asia ex Japan High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Invest Asia ex Japan High Dividend zasadniczo inwestuje w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii).

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

### Organ Funduszu

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

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P :

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S :

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I :

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K :

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34 421	43 376	94,88	14 897	16 058	93,71
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>34 421</b>	<b>43 376</b>	<b>94,88</b>	<b>14 897</b>	<b>16 058</b>	<b>93,71</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INNAAIH LX - LU0430559681	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Asia Income I PLN Hdg »IC (SICAV)	Luksemburg	1 339,720	34 421	43 376	94,88
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							34 421	43 376	94,88

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>45 718</b>	<b>17 135</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 285	656
2. Należności	57	421
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	43 376	16 058
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>406</b>	<b>286</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>45 312</b>	<b>16 849</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>43 217</b>	<b>22 122</b>
1. Kapitał wpłacony	251 194	186 294
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-207 977	-164 172
V. Dochody zatrzymane	<b>-6 860</b>	<b>-6 434</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 795	-2 106
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-4 065	-4 328
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>8 955</b>	<b>1 161</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>45 312</b>	<b>16 849</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	332 000,309620	157 575,505884
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	317 012,546684	144 960,057209
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	176,041421	29,341687
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	213,131496	237,178210
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	14 598,590019	12 348,928778
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>135,96</b>	<b>106,33</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>141,96</b>	<b>109,59</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>143,25</b>	<b>110,15</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>147,69</b>	<b>113,90</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	<b>162</b>	<b>81</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	28	13
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	134	67
II. Koszty funduszu	<b>851</b>	<b>429</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	843	426
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2	-
13. Pozostałe	2	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>851</b>	<b>429</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-689</b>	<b>-348</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>8 057</b>	<b>-148</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	263	-924
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 794	776
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>7 368</b>	<b>-496</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>22,13</b>	<b>-3,31</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>23,45</b>	<b>-1,27</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>23,86</b>	<b>-1,06</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>23,56</b>	<b>-1,20</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>
	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 849	19 439
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 368	-496
a) przychody z lokat netto,	-689	-348
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	263	-924
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 794	776
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 368	-496
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:	21 095	-2 094
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	64 900	20 108
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	43 805	22 202
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	28 463	-2 590
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	45 312	16 849
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	34 717	17 793
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>
	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	174 424,803736	-26 186,327568
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	519 397,448341	183 705,813233
- jednostki kategorii A	516 563,422288	180 673,091856
- jednostki kategorii E	150,230437	27,078298
- jednostki kategorii F	23,146799	46,401950
- jednostki kategorii T	2 660,648817	2 959,241129
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	344 972,644605	209 892,140801
- jednostki kategorii A	344 510,932813	209 564,239097
- jednostki kategorii E	3,530703	0,000001
- jednostki kategorii F	47,193513	0,820311
- jednostki kategorii T	410,987576	327,081392
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	174 424,803736	-26 186,327568
- jednostki kategorii A	172 052,489475	-28 891,147241
- jednostki kategorii E	146,699734	27,078297
- jednostki kategorii F	-24,046714	45,581639
- jednostki kategorii T	2 249,661241	2 632,159737
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	332 000,309620	157 575,505884
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 134 849,084212	1 615 451,635871
- jednostki kategorii A	2 116 986,336626	1 600 422,914338
- jednostki kategorii E	456,547794	306,317357
- jednostki kategorii F	282,576014	259,429215
- jednostki kategorii T	17 123,623778	14 462,974961
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 802 848,774592	1 457 876,129987
- jednostki kategorii A	1 799 973,789942	1 455 462,857129
- jednostki kategorii E	280,506373	276,975670
- jednostki kategorii F	69,444518	22,251005
- jednostki kategorii T	2 525,033759	2 114,046183
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	332 000,309620	157 575,505884
- jednostki kategorii A	317 012,546684	144 960,057209
- jednostki kategorii E	176,041421	29,341687
- jednostki kategorii F	213,131496	237,178210
- jednostki kategorii T	14 598,590019	12 348,928778
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>
	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	106,33	105,47
- jednostki kategorii E	109,59	107,30
- jednostki kategorii F	110,15	107,41
- jednostki kategorii T	113,90	111,40
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	135,96	106,33
- jednostki kategorii E	141,96	109,59
- jednostki kategorii F	143,25	110,15
- jednostki kategorii T	147,69	113,90

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	27,87%	0,82%
- jednostki kategorii E	29,54%	2,13%
- jednostki kategorii F	30,05%	2,55%
- jednostki kategorii T	29,67%	2,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	106,32	92,95
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
- jednostki kategorii E	109,59	94,64
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
- jednostki kategorii F	110,15	94,76
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
- jednostki kategorii T	113,89	98,26
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	136,90	114,73
w dniu	2017-11-22	2016-09-08
- jednostki kategorii E	142,74	117,77
w dniu	2017-11-22	2016-09-08
- jednostki kategorii F	143,98	118,22
w dniu	2017-11-22	2016-09-08
- jednostki kategorii T	148,48	122,36
w dniu	2017-11-22	2016-09-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	135,97	106,34
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii E	141,97	109,60
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii F	143,25	110,15
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii T	147,69	113,90
w dniu	2017-12-29	2016-12-30

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,41%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,43%	2,39%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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 FIFO (najdłuższe 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/sprzedży 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/sprzedży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzoną jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele 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 stanowiła 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. Szczegółne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
- 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
- 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
- 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
- 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.

4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	-	387
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13	14
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	44	20
	<b>57</b>	<b>421</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	65	2
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	216	246
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:	125	38
- wobec Urzędu Skarbowego	28	-
- wynagrodzenie TFI	93	36
	<b>406</b>	<b>286</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 285	2 285	656	656

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		31.12.2017		31.12.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	2 213	2 213	1 050	1 050
	EUR	5	22	7	31
			<b>2 235</b>		<b>1 081</b>

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

## NOTA 5

### RYZYKA

#### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
5,00%	3,83%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Asia Income stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

## 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 kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

#### 1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

#### 2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

#### 3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

EUR (euro) - 4,1709

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	263	-924
<b>Razem</b>	<b>263</b>	<b>-924</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 794	776
<b>Razem</b>	<b>7 794</b>	<b>776</b>

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

Nie dotyczy.

#### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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



## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stale 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>	2,50	2,50
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	2,50	-
<i>kategoria F</i>	2,50	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	-
<i>kategoria E</i>	1,20	1,20
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	45 312	16 849	19 439
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	135,96	106,33	105,47
- jednostki uczestnictwa kategorii E	141,96	109,59	107,30
- jednostki uczestnictwa kategorii F	143,25	110,15	107,41
- jednostki uczestnictwa kategorii T	147,69	113,90	111,40

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Asia Income	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Asia Income w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 176.000.000 złotych.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Nowej Azji (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 2017 r. do 31 grudnia 2017r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych

  
Krzysztof Musiewicz

Manager Zarządzanie  
Portfelami  
  
Sławomir Trapszo



NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków  
Wschodzących (L) w NN Specjalistycznym  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

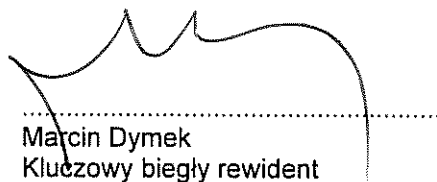
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Maciej Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.



**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**


**NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L), na które składa się:

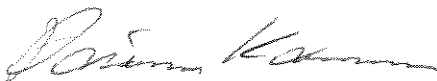
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 104.674 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 106.563 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 8.795 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 36.301 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



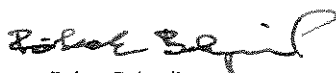
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



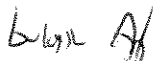
Leszek Jedlęcki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (L)

Nazwa funduszu: **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO  
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  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (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

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) 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, "Subfundusz"**
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
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 Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
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 do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Emerging Markets High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) lub w instrumenty należące do obu tych kategorii, emitowanych przez spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce, oraz oferujących atrakcyjną stopę zwrotu z dywidendy.

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

### Organ Funduszu

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

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

- 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

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

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

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

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.

- 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% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)

- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

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

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

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

- wynagrodzenie TFI – max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

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

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

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

- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T :

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	84 400	104 674	97,30	57 488	66 857	93,41
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>84 400</b>	<b>104 674</b>	<b>97,30</b>	<b>57 488</b>	<b>66 857</b>	<b>93,41</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

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

**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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INGIPLI LX - LU0799797591	niemotowane	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	3 758,357	84 400	104 674	97,30
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>									
							<b>84 400</b>	<b>104 674</b>	<b>97,30</b>

**3) Tabele dodatkowe**

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>107 579</b>	<b>71 572</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 794	3 847
2. Należności	111	868
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	104 674	66 857
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>1 016</b>	<b>1 310</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>106 563</b>	<b>70 262</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>105 656</b>	<b>78 150</b>
1. Kapitał wpłacony	643 498	438 971
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-537 842	-360 821
V. Dochody zatrzymane	<b>-19 367</b>	<b>-17 257</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 985	-3 827
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-13 382	-13 430
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>20 274</b>	<b>9 369</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>106 563</b>	<b>70 262</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	904 609,946490	662 762,430014
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	854 406,791227	626 784,016519
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	878,050375	1 182,118713
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	2 198,608972	1 943,358108
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	27 275,835038	16 276,375341
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	-	-
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	19 850,660878	16 576,561333
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>117,46</b>	<b>105,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>128,42</b>	<b>114,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>123,77</b>	<b>109,55</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>120,45</b>	<b>107,79</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>127,60</b>	<b>113,28</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	465	216
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	45	36
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	4
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	420	176
II. Koszty funduszu	2 623	1 127
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 610	1 123
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	8	-
13. Pozostałe	2	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 623	1 127
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 158	-911
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10 953	5 577
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	48	-3 710
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 905	9 287
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	8 795	4 666
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	9,67	7,01
jednostki uczestnictwa kategorii E	10,93	7,67
jednostki uczestnictwa kategorii F	11,33	7,88
jednostki uczestnictwa kategorii K	10,26	7,31
jednostki uczestnictwa kategorii P *)	-	-
jednostki uczestnictwa kategorii T	11,04	7,72

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

\*) jednostki kategorii P zostały w całości wykupione w dniu 17.10.2016 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)

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	70 262	51 607
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 795	4 666
a) przychody z lokat netto,	-2 158	-911
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	48	-3 710
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 905	9 287
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 795	4 666
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:	27 506	13 989
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	204 527	122 359
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	177 021	108 370
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	36 301	18 655
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	106 563	70 262
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	106 597	46 249
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	241 847,516476	96 942,178654
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 785 841,951105	1 229 157,084112
- jednostki kategorii A	1 745 946,746618	1 193 353,690050
- jednostki kategorii E	425,619134	265,978488
- jednostki kategorii F	472,126303	835,031484
- jednostki kategorii K	35 005,697505	29 647,377073
- jednostki kategorii P	0,000000	884,555317
- jednostki kategorii T	3 991,761545	4 170,451700
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 543 994,434629	1 132 214,905458
- jednostki kategorii A	1 518 323,971910	1 105 499,345103
- jednostki kategorii E	729,687472	45,630607
- jednostki kategorii F	216,875439	304,652940
- jednostki kategorii K	24 006,237808	19 801,552135
- jednostki kategorii P	0,000000	6 095,040102
- jednostki kategorii T	717,662000	468,684571
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	241 847,516476	96 942,178654
- jednostki kategorii A	227 622,774708	87 854,344947
- jednostki kategorii E	-304,068338	220,347881
- jednostki kategorii F	255,250864	530,378544
- jednostki kategorii K	10 999,459697	9 845,824938
- jednostki kategorii P	0,000000	-5 210,484785
- jednostki kategorii T	3 274,099545	3 701,767129
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	904 609,946490	662 762,430014
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 073 812,384219	4 287 970,433114
- jednostki kategorii A	5 921 651,757733	4 175 705,011115
- jednostki kategorii E	3 775,793143	3 350,174009
- jednostki kategorii F	4 747,218606	4 275,092303
- jednostki kategorii K	88 052,644244	53 046,946739
- jednostki kategorii P	29 470,848811	29 470,848811
- jednostki kategorii T	26 114,121682	22 122,360137
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 169 202,437729	3 625 208,003100
- jednostki kategorii A	5 067 244,966506	3 548 920,994596
- jednostki kategorii E	2 897,742768	2 168,055296
- jednostki kategorii F	2 548,609634	2 331,734195
- jednostki kategorii K	60 776,809206	36 770,571398
- jednostki kategorii P	29 470,848811	29 470,848811
- jednostki kategorii T	6 263,460804	5 545,798804
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	904 609,946490	662 762,430014
- jednostki kategorii A	854 406,791227	626 784,016519
- jednostki kategorii E	878,050375	1 182,118713
- jednostki kategorii F	2 198,608972	1 943,358108
- jednostki kategorii K	27 275,835038	16 276,375341
- jednostki kategorii P	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii T	19 850,660878	16 576,561333

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

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	105,75	91,06
- jednostki kategorii E	114,13	97,00
- jednostki kategorii F	109,55	92,74
- jednostki kategorii K	107,79	92,26
- jednostki kategorii P	-	91,06
- jednostki kategorii T	113,28	96,19
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	117,46	105,75
- jednostki kategorii E	128,42	114,13
- jednostki kategorii F	123,77	109,55
- jednostki kategorii K	120,45	107,79
- jednostki kategorii P	-	-
- jednostki kategorii T	127,60	113,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	11,07%	16,13%
- jednostki kategorii E	12,52%	17,66%
- jednostki kategorii F	12,98%	18,13%
- jednostki kategorii K	11,75%	16,83%
- jednostki kategorii P	-	-
- jednostki kategorii T	12,64%	17,77%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	105,74	77,88
w dniu	2017-01-02	2016-02-11
- jednostki kategorii E	114,12	83,09
w dniu	2017-01-02	2016-02-11
- jednostki kategorii F	109,55	79,48
w dniu	2017-01-02	2016-02-11
- jednostki kategorii K	107,78	78,97
w dniu	2017-01-02	2016-02-11
- jednostki kategorii P	-	77,88
w dniu	-	2016-02-11
- jednostki kategorii T	113,28	82,41
w dniu	2017-01-02	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	119,81	107,68
w dniu	2017-11-08	2016-12-09
- jednostki kategorii E	130,74	116,12
w dniu	2017-11-08	2016-12-09
- jednostki kategorii F	125,93	111,44
w dniu	2017-11-08	2016-12-09
- jednostki kategorii K	122,75	109,73
w dniu	2017-11-08	2016-12-09
- jednostki kategorii P	-	104,83
w dniu	-	2016-10-10
- jednostki kategorii T	129,89	115,26
w dniu	2017-11-08	2016-12-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	117,47	105,76
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii E	128,43	114,13
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii F	123,77	109,55
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii K	120,46	107,80
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii P*)	-	103,33*)
w dniu	-	2016-10-17
- jednostki kategorii T	127,61	113,29
w dniu	2017-12-29	2016-12-30

\*) jednostki kategorii P zostały w całości wykupione w dniu 17.10.2016 r.

	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>
	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
<b><i>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</i></b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,46%	2,44%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,45%	2,43%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,003%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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

23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupowane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

- inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanyymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	803
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	110	65
	<b>111</b>	<b>868</b>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	392
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	335	35
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	428	694
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:	253	189
- wynagrodzenie Towarzystwa	221	144
	<b>1 016</b>	<b>1 310</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 794	2 794	3 847	3 847

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		31.12.2017	w PLN	31.12.2016	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	3 592	3 592	2 980	2 980
	EUR	19	79	18	78
		<b>3 611</b>		<b>3 058</b>	

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.



## NOTA 5 RYZYKA

### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
2,60%	5,38%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Emerging Markets High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

## 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 kredytów i pożyczek.

## NOTA 9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

EUR (euro) - 4,1709

## NOTA 10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	48	-3 710
<b>Razem</b>	<b>48</b>	<b>-3 710</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 905	9 287
<b>Razem</b>	<b>10 905</b>	<b>9 287</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria P</i>	2,50	2,50
<i>kategoria S</i>	2,50	-
<i>kategoria F</i>	2,50	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria E</i>	1,20	1,20
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	106 563	70 262	51 607	53 717
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	117,46	105,75	91,06	101,16
- jednostki uczestnictwa kategorii E	128,42	114,13	97,00	106,37
- jednostki uczestnictwa kategorii F	123,77	109,55	92,74	101,30
- jednostki uczestnictwa kategorii K	120,45	107,79	92,26	101,89
- jednostki uczestnictwa kategorii P	-	-	91,06	101,16
- jednostki uczestnictwa kategorii T	127,60	113,28	96,19	105,38

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Emerging Markets High Dividend	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend w wysokości 0,6% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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

### 8) Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 232.000.000 złotych.

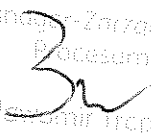
Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

Manager-Zarządzanie  
Procesami  
  
Sławomir Trapszo



NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)  
w NN Specjalistycznym Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Ameryki Łacińskiej (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### **Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe**

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### **Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego**

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Ameryki Łacińskiej (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



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

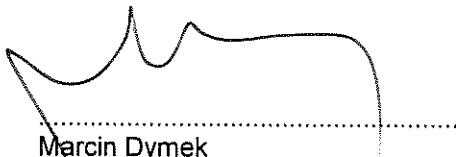
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**


**NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Ameryki Łacińskiej (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 24.598 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 25.806 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3.403 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.377 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



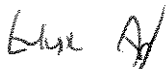
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU AMERYKI LACIŃSKIEJ (L)

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO 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 NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Ameryki Lacińskiej (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
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFI 501

NN Subfundusz Ameryki Lacińskiej (L) 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 Ameryki Lacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Lacińskiej, "Subfundusz"
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 Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
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 do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Latin America) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Latin America Equity zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Ameryce Lacińskiej (w tym na Karaibach).

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

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczyl, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku
- Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
    - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
    - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
    - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	18 959	24 598	94,77	21 295	23 453	92,18
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>18 959</b>	<b>24 598</b>	<b>94,77</b>	<b>21 295</b>	<b>23 453</b>	<b>92,18</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	NN (L) Latin America Equity (PLN) Hd »IC (SICAV)	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INLAAIH LX - LU0430559418	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Latin America Equity (PLN) Hd »IC (SICAV)		Luksemburg	1 582,603	18 959	24 598	94,77
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>										
								18 959	24 598	94,77

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.





## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>25 955</b>	<b>25 442</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 320	1 317
2. Należności	37	672
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 598	23 453
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>149</b>	<b>1 013</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>25 806</b>	<b>24 429</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>35 446</b>	<b>37 472</b>
1. Kapitał wpłacony	298 524	245 279
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-263 078	-207 807
V. Dochody zatrzymane	<b>-15 279</b>	<b>-15 201</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 375	-1 808
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-12 904	-13 393
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>5 639</b>	<b>2 158</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>25 806</b>	<b>24 429</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	379 085,028916	412 726,976511
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	376 593,397157	407 906,548380
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	967,954066	787,358159
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	563,457232	3 282,108103
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	960,220461	750,961869
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>68,05</b>	<b>59,16</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>70,54</b>	<b>60,53</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>71,70</b>	<b>61,29</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>73,24</b>	<b>62,79</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	<b>125</b>	<b>99</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	19	17
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	106	81
II. Koszty funduszu	<b>692</b>	<b>530</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	683	527
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3	-
13. Pozostałe	2	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>692</b>	<b>530</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-567</b>	<b>-431</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>3 970</b>	<b>2 928</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	489	-3 223
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 481	6 151
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>3 403</b>	<b>2 497</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
	jednostki uczestnictwa kategorii A	8,97
	jednostki uczestnictwa kategorii E	9,87
	jednostki uczestnictwa kategorii F	10,14
	jednostki uczestnictwa kategorii T	9,94

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 429	11 568
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 403	2 497
a) przychody z lokat netto,	-567	-431
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	489	-3 223
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 481	6 151
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 403	2 497
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:	-2 026	10 364
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	53 245	66 023
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	55 271	55 659
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	1 377	12 861
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	25 806	24 429
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 463	21 248

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-33 641,947595	170 256,422395
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	805 999,340653	1 141 389,100746
- jednostki kategorii A	803 228,554250	1 138 400,242388
- jednostki kategorii E	197,886948	203,434391
- jednostki kategorii F	2 179,945354	2 635,421587
- jednostki kategorii T	392,954101	130,002380
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	839 641,288248	971 132,678351
- jednostki kategorii A	834 541,705473	968 801,325484
- jednostki kategorii E	17,291041	108,613352
- jednostki kategorii F	4 898,596225	2 032,086034
- jednostki kategorii T	183,695509	190,653481
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-33 641,947595	170 256,422395
- jednostki kategorii A	-31 313,151223	169 598,916904
- jednostki kategorii E	180,595907	94,821039
- jednostki kategorii F	-2 718,650871	623,335553
- jednostki kategorii T	209,258592	60,651101
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	379 085,028916	412 726,976511
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 151 378,237985	3 345 378,897332
- jednostki kategorii A	4 137 339,150762	3 334 110,596512
- jednostki kategorii E	1 742,168796	1 544,281848
- jednostki kategorii F	8 180,034604	6 000,089250
- jednostki kategorii T	4 116,883823	3 723,929722
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 772 293,209069	2 932 651,920821
- jednostki kategorii A	3 760 745,753605	2 926 204,048132
- jednostki kategorii E	774,214730	756,923689
- jednostki kategorii F	7 616,577372	2 717,981147
- jednostki kategorii T	3 156,663362	2 972,967853
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	379 085,028916	412 726,976511
- jednostki kategorii A	376 593,397137	407 906,548380
- jednostki kategorii E	967,954066	787,358159
- jednostki kategorii F	563,457232	3 282,108103
- jednostki kategorii T	960,220461	750,961869

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	59,16	47,69
- jednostki kategorii E	60,53	48,17
- jednostki kategorii F	61,29	48,57
- jednostki kategorii T	62,79	49,91
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	68,05	59,16
- jednostki kategorii E	70,54	60,53
- jednostki kategorii F	71,70	61,29
- jednostki kategorii T	73,24	62,79

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	15,03%	24,05%
- jednostki kategorii E	16,54%	25,66%
- jednostki kategorii F	16,98%	26,19%
- jednostki kategorii T	16,64%	25,81%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A w dniu	58,91 2017-01-02	41,77 2016-01-21
- jednostki kategorii E w dniu	60,28 2017-01-02	42,22 2016-01-21
- jednostki kategorii F w dniu	61,03 2017-01-02	42,59 2016-01-21
- jednostki kategorii T w dniu	62,53 2017-01-02	43,76 2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A w dniu	73,54 2017-10-05	65,78 2016-10-24
- jednostki kategorii E w dniu	75,99 2017-10-05	67,15 2016-10-24
- jednostki kategorii F w dniu	77,16 2017-10-05	67,93 2016-10-24
- jednostki kategorii T w dniu	78,88 2017-10-05	69,64 2016-10-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A w dniu	68,06 2017-12-29	59,17 2016-12-30
- jednostki kategorii E w dniu	70,54 2017-12-29	60,54 2016-12-30
- jednostki kategorii F w dniu	71,70 2017-12-29	61,29 2016-12-30
- jednostki kategorii T w dniu	73,24 2017-12-29	62,79 2016-12-30

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,52%</b>	<b>2,49%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,49%	2,48%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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

23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w
  - 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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	-	466
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11	179
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	26	27
	<u>37</u>	<u>672</u>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	40	39
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	49	909
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:	60	65
- wynagrodzenie TFI	54	57
	<u>149</u>	<u>1 013</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 320	1 320	1 317	1 317

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	1 563	1 563	1 380	1 380
	EUR	6	24	5	24
			<u>1 587</u>		<u>1 404</u>

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.



## NOTA 5 RYZYKA

### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
5,09%	5,18%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Latin America Equity stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

## 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 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.

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

EUR (euro) - 4,1709

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	489	-3 223
<b>Razem</b>	<b>489</b>	<b>-3 223</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 481	6 151
<b>Razem</b>	<b>3 481</b>	<b>6 151</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	2,50	-
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10
<i>kategoria F</i>	2,50	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	-
<i>kategoria E</i>	1,20	1,20

## NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	25 806	24 429	11 568
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	68,05	59,16	47,69
- jednostki uczestnictwa kategorii E	70,54	60,53	48,17
- jednostki uczestnictwa kategorii F	71,70	61,29	48,57
- jednostki uczestnictwa kategorii T	73,24	62,79	49,91

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.  
Nie zaszyły.
- 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.  
Nie zaszyły.
- 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.  
Nie dotyczy.
- 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.  
Nie zaszyły.
- 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.  
Nie dotyczy.
- 6) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Latin America Equity	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Latin America Equity w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.


- 7) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.  
Nie dotyczy.
- 8) Pozostałe informacje.  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 133.000.000 złotych.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Ameryki Łacińskiej (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 2017 r. do 31 grudnia 2017r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

  
Manager-Zarządzenie  
Pacemami

Sławomir Trapszo



NN Subfundusz Globalny Długu  
Korporacyjnego (L) w NN Specjalistycznym  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Globalnego Długu Korporacyjnego (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Globalnego Długu Korporacyjnego (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



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

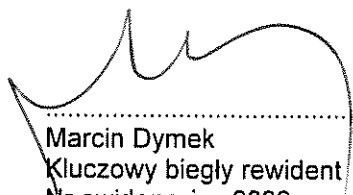
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

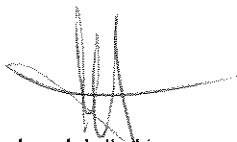
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Globalnego Długu Korporacyjnego (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 568.091 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 579.876 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 24.954 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 13.561 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Malgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu




Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



Izabela Katinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU GLOBALNEGO DŁUGU KORPORACYJNEGO (L)

Nazwa funduszu: **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO  
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  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (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

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) jest jednym z czterestu 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 Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. **NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego, "Subfundusz"**
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
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 do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global High Yield zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (co wyjaśnia przyczynę wyższej dochodowości: w celu skompensowania takiego ryzyka, spółka z niższym ratingiem oferuje obligacje o wysokiej dochodowości; dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC).

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

### Organ Funduszu

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

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

- 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 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku
- Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
    - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,9% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	390 838	568 091	97,37	408 388	554 801	96,80
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>390 838</b>	<b>568 091</b>	<b>97,37</b>	<b>408 388</b>	<b>554 801</b>	<b>96,80</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTULY 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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	IGHYICP LX - LU0546922856	mienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global High Yield (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	14 705,439	390 838	568 091	97,37
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>									
							<b>390 838</b>	<b>568 091</b>	<b>97,37</b>

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>583 457</b>	<b>573 116</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 444	15 479
2. Należności	3 922	2 836
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	568 091 0	554 801 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>3 581</b>	<b>6 801</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>579 876</b>	<b>566 315</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>419 322</b>	<b>430 715</b>
1. Kapitał wpłacony	5 321 010	4 952 046
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 901 688	-4 521 331
V. Dochody zatrzymane	<b>-16 699</b>	<b>-10 813</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-53 088	-45 591
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	36 389	34 778
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>177 253</b>	<b>146 413</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>579 876</b>	<b>566 315</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	3 253 433,338983	3 316 065,108425
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3 172 153,143335	3 254 206,937218
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	1 295,990772	1 406,514004
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	4 070,711576	3 292,955536
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	50 254,303601	34 235,842019
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	10 329,127118	11 440,980113
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	15 330,062581	11 481,879535
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>178,12</b>	<b>170,72</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>188,17</b>	<b>178,91</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>187,53</b>	<b>177,59</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>181,51</b>	<b>173,18</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>178,12</b>	<b>170,72</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>187,86</b>	<b>178,44</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	<b>3 239</b>	<b>2 822</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	177	253
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	58
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	3 062	2 511
II. Koszty funduszu	<b>10 736</b>	<b>8 997</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 670	8 985
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	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	63	-
13. Pozostałe	2	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>10 736</b>	<b>8 997</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-7 497</b>	<b>-6 175</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>32 451</b>	<b>77 209</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 611	2 405
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	30 840	74 804
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>24 954</b>	<b>71 034</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>7,65</b>	<b>21,41</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>9,13</b>	<b>22,65</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>9,87</b>	<b>23,28</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>8,48</b>	<b>22,10</b>
jednostki uczestnictwa kategorii P	<b>7,65</b>	<b>21,41</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>9,31</b>	<b>22,80</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	566 315	486 901
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	24 954	71 034
a) przychody z lokat netto,	-7 497	-6 175
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 611	2 405
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	30 840	74 804
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 954	71 034
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:	-11 393	8 380
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	368 964	490 967
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	380 357	482 587
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	13 561	79 414
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	579 876	566 315
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	596 797	501 109
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-62 631,769442	10 245,851717
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 107 250,247241	3 058 763,405120
- jednostki kategorii A	2 042 155,564287	2 997 543,422664
- jednostki kategorii E	3 399,826877	514,243312
- jednostki kategorii F	2 480,578932	1 878,816645
- jednostki kategorii K	42 772,135823	41 672,581969
- jednostki kategorii P	12 061,778935	13 715,636952
- jednostki kategorii T	4 380,362387	3 438,703578
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 169 882,016683	3 048 517,553403
- jednostki kategorii A	2 124 209,358170	3 006 484,733928
- jednostki kategorii E	3 510,350109	5,917911
- jednostki kategorii F	1 702,822892	796,733288
- jednostki kategorii K	26 753,674241	18 983,840817
- jednostki kategorii P	13 173,631930	21 704,957203
- jednostki kategorii T	532,179341	541,370256
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-62 631,769442	10 245,851717
- jednostki kategorii A	-82 053,793883	-8 941,311264
- jednostki kategorii E	-110,523232	508,325401
- jednostki kategorii F	777,756040	1 082,083357
- jednostki kategorii K	16 018,461582	22 688,741152
- jednostki kategorii P	-1 111,852995	-7 989,320251
- jednostki kategorii T	3 848,183046	2 897,333322
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 253 433,338983	3 316 065,108425
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	35 155 859,238299	33 048 608,991058
- jednostki kategorii A	34 637 695,398868	32 615 539,834581
- jednostki kategorii E	9 059,310056	5 659,483179
- jednostki kategorii F	7 715,208931	5 234,629999
- jednostki kategorii K	128 277,655793	85 505,519970
- jednostki kategorii P	330 647,055581	318 585,276646
- jednostki kategorii T	22 464,609070	18 084,246683
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 902 425,899316	29 732 543,882633
- jednostki kategorii A	31 485 542,255533	29 361 332,897363
- jednostki kategorii E	7 763,319284	4 252,969175
- jednostki kategorii F	3 644,497355	1 941,674463
- jednostki kategorii K	78 023,352192	51 269,677951
- jednostki kategorii P	320 317,928463	307 144,296533
- jednostki kategorii T	7 134,546489	6 602,367148
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 253 433,338983	3 316 065,108425
- jednostki kategorii A	3 172 153,143335	3 254 206,937218
- jednostki kategorii E	1 295,990772	1 406,514004
- jednostki kategorii F	4 070,711576	3 292,955536
- jednostki kategorii K	50 254,303601	34 235,842019
- jednostki kategorii P	10 329,127118	11 440,980113
- jednostki kategorii T	15 330,062381	11 481,879535

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

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	170,72	147,26
- jednostki kategorii E	178,91	153,10
- jednostki kategorii F	177,59	151,37
- jednostki kategorii K	173,18	148,72
- jednostki kategorii P	170,72	147,26
- jednostki kategorii T	178,44	152,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	178,12	170,72
- jednostki kategorii E	188,17	178,91
- jednostki kategorii F	187,53	177,59
- jednostki kategorii K	181,51	173,18
- jednostki kategorii P	178,12	170,72
- jednostki kategorii T	187,86	178,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	4,33%	15,93%
- jednostki kategorii E	5,18%	16,86%
- jednostki kategorii F	5,60%	17,32%
- jednostki kategorii K	4,81%	16,45%
- jednostki kategorii P	4,33%	15,93%
- jednostki kategorii T	5,28%	16,97%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	170,73	139,85
w dniu	2017-01-02	2016-02-11
- jednostki kategorii E	178,93	145,53
w dniu	2017-01-02	2016-02-11
- jednostki kategorii F	177,61	143,94
w dniu	2017-01-02	2016-02-11
- jednostki kategorii K	173,20	141,30
w dniu	2017-01-02	2016-02-11
- jednostki kategorii P	170,73	139,85
w dniu	2017-01-02	2016-02-11
- jednostki kategorii T	178,46	145,01
w dniu	2017-01-02	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	178,73	171,14
w dniu	2017-11-06	2016-12-22
- jednostki kategorii E	188,59	179,32
w dniu	2017-11-06	2016-12-22
- jednostki kategorii F	187,85	177,98
w dniu	2017-12-04	2016-12-22
- jednostki kategorii K	182,01	173,59
w dniu	2017-11-06	2016-12-22
- jednostki kategorii P	178,73	171,14
w dniu	2017-11-06	2016-12-22
- jednostki kategorii T	188,25	178,84
w dniu	2017-11-06	2016-12-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	178,13	170,72
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii E	188,17	178,91
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii F	187,53	177,59
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii K	181,52	173,19
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii P	178,13	170,72
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii T	187,86	178,44
w dniu	2017-12-29	2016-12-30

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,80%	1,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,79%	1,79%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warianty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotyczy czas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;



- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	3 125	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	32	2 133
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	765	703
	<b>3 922</b>	<b>2 836</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	3 063
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	448	555
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 038	2 250
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:	1 095	933
- wobec Urzędu Skarbowego	196	67
- wynagrodzenie TFI	896	842
	<b>3 581</b>	<b>6 801</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	11 444	11 444	15 479	15 479

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		31.12.2017	w PLN	31.12.2016	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	14 298	14 298	21 043	21 043
	EUR	154	656	255	1 115
			<b>14 954</b>		<b>22 158</b>

### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

#### NOTA 5

##### RYZYKA

###### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
1,96%	2,70%

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

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

W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Global High Yield stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

#### 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 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, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

Nie wystąpiły.

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

EUR (euro) - 4,1709

#### NOTA 10

##### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 611	2 405
<b>Razem</b>	<b>1 611</b>	<b>2 405</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	30 840	74 804
<b>Razem</b>	<b>30 840</b>	<b>74 804</b>

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

Nie dotyczy.

###### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,00	1,80
<i>kategoria P</i>	2,00	1,80
<i>kategoria S</i>	2,00	-
<i>kategoria F</i>	2,00	0,60
<i>kategoria I</i>	2,00	-
<i>kategoria K</i>	2,00	1,35
<i>kategoria E</i>	1,00	1,00
<i>kategoria T</i>	0,90	0,90

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	579 876	566 315	486 901
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	178,12	170,72	147,26
- jednostki uczestnictwa kategorii E	188,17	178,91	153,10
- jednostki uczestnictwa kategorii F	187,53	177,59	151,37
- jednostki uczestnictwa kategorii K	181,51	173,18	148,72
- jednostki uczestnictwa kategorii P	178,12	170,72	147,26
- jednostki uczestnictwa kategorii T	187,86	178,44	152,55

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Global High Yield	0,72

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Global High Yield w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 3.232.000.000 złotych.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Globalny Dług Korporacyjny (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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

Manager Zarządzenia  
Programu  
  
Sławomir Tropszo



NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej  
Alokacji (L) w NN Specjalistycznym  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Dynamicznego Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### **Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe**

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### **Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego**

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).



Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Dynamicznego Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

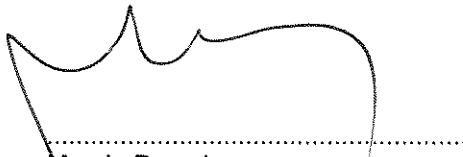
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

## NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)

do dnia 02.03.2016 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L)

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

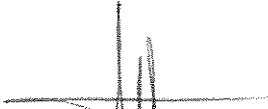
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Dynamicznego Globalnej Alokacji (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 40.065 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 41.975 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.695 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 12.472 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



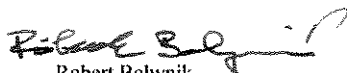
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



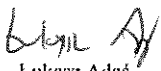
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



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

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU DYNAMICZNEGO GLOBALNEJ ALOKACJI (L)

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO 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 NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (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 4 października 2010 r. - data wpłaty środków z zapisów na nabycie jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFI 501

NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) jest jednym z czterestu 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 Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji, "Subfundusz"
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
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.

Z dniem 3 marca 2016 r. w życie weszły zmiany w statucie dotyczące nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

#### od dnia 3 marca 2016 roku.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Stosowana w ramach NN (L) First Class Multi Asset Premium strategia oparta jest na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowanie się do szybko zmieniającej się sytuacji na rynku. Zarządzający może inwestować w aktywa tradycyjne (takie jak: akcje, obligacje i środki pieniężne) oraz stosować bardziej złożone strategie inwestycyjne (np. techniki wykorzystujące instrumenty pochodne), co skutkuje powstaniem zróżnicowanego portfela. NN (L) First Class Multi Asset Premium ma na celu zapewnienie dodatkowej stopy zwrotu z inwestycji, która przekroczy wartość benchmarkową jednomiesięcznej stopy EURIBOR w pełnym cyklu rynkowym w ramach uprzednio zdefiniowanego dopuszczalnego poziomu ryzyka.

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

#### do dnia 2 marca 2016 roku.

Fundusz inwestował do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Equity Opportunities (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Global Opportunities) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz mógł inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Środki Subfunduszu inwestowane były 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Equity Opportunities wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.  
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.  
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34 619	40 065	94,65	47 446	51 768	90,96
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>34 619</b>	<b>40 065</b>	<b>94,65</b>	<b>47 446</b>	<b>51 768</b>	<b>90,96</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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



2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTULY 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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INFIHAP LX-LU1156027051	niemotowane	nie dotyczy	NN (L) First Class Multi Asset Premium (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	1 783,070	34 619	40 065	94,65
							<b>34 619</b>	<b>40 065</b>	<b>94,65</b>

*Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*

3) Tabele dodatkowe

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>42 328</b>	<b>56 916</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 216	3 065
2. Należności	47	2 083
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	40 065	51 768
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>353</b>	<b>2 469</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>41 975</b>	<b>54 447</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>46 098</b>	<b>60 265</b>
1. Kapitał wpłacony	345 582	328 381
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-299 484	-268 116
V. Dochody zatrzymane	<b>-9 569</b>	<b>-10 140</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 315	-4 346
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-4 254	-5 794
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>5 446</b>	<b>4 322</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>41 975</b>	<b>54 447</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	256 184,646479	345 111,312089
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	240 526,882954	335 056,258233
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 186,647172	825,469696
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	5 511,479859	1 720,048321
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	8 959,636494	7 509,535839
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>163,29</b>	<b>157,51</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>172,06</b>	<b>163,17</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>164,48</b>	<b>157,71</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>177,39</b>	<b>168,73</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	214	302
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	30	41
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	184	261
II. Koszty funduszu	1 183	1 721
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 174	1 715
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	-
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	5	-
13. Pozostałe	2	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 183	1 721
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-969	-1 419
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 664	-2 993
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 540	446
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 124	-3 439
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	1 695	-4 412
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	6,49	-12,79
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	9,63	-12,57
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	7,59	-12,34*
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	9,08	-12,60

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

*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)

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	54 447	112 029
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 695	-4 412
a) przychody z lokat netto,	-969	-1 419
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 540	446
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 124	-3 439
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 695	-4 412
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:	-14 167	-53 170
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	17 201	27 133
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	31 368	80 303
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-12 472	-57 582
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	41 975	54 447
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	48 090	69 381
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-88 926,665610	-366 114,320040
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	107 591,279739	181 608,690872
- jednostki kategorii A	98 576,095961	177 550,393671
- jednostki kategorii F	540,359126	92,394181
- jednostki kategorii K	6 489,294020	1 836,517346
- jednostki kategorii T	1 985,530632	2 129,385674
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	196 517,945349	547 723,010912
- jednostki kategorii A	193 105,471240	547 180,089997
- jednostki kategorii F	179,181650	2,315250
- jednostki kategorii K	2 697,862482	116,469025
- jednostki kategorii T	535,429977	424,136640
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-88 926,665610	-366 114,320040
- jednostki kategorii A	-94 529,375279	-369 629,696326
- jednostki kategorii F	361,177476	90,078931
- jednostki kategorii K	3 791,431538	1 720,048321
- jednostki kategorii T	1 450,100655	1 705,249034
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	256 184,646479	345 111,312089
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 343 931,676261	2 236 340,396522
- jednostki kategorii A	2 323 512,867800	2 224 936,771839
- jednostki kategorii F	1 665,126091	1 124,766965
- jednostki kategorii K	8 325,811366	1 836,517346
- jednostki kategorii T	10 427,871004	8 442,340372
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 087 747,029782	1 891 229,084433
- jednostki kategorii A	2 082 985,984846	1 889 880,513606
- jednostki kategorii F	478,478919	299,297269
- jednostki kategorii K	2 814,331507	116,469025
- jednostki kategorii T	1 468,234510	932,804533
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	256 184,646479	345 111,312089
- jednostki kategorii A	240 526,882954	335 056,258233
- jednostki kategorii F	1 186,647172	825,469696
- jednostki kategorii K	5 511,479859	1 720,048321
- jednostki kategorii T	8 959,636494	7 509,535839
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	157,51	157,44
- jednostki kategorii F	163,17	160,35
- jednostki kategorii K	157,71	152,34*)
- jednostki kategorii T	168,73	166,31
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	163,29	157,51
- jednostki kategorii F	172,06	163,17
- jednostki kategorii K	164,48	157,71
- jednostki kategorii T	177,39	168,73

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 11.10.2016 r.

	<i>01.01.2017</i> <i>31.12.2017</i>	<i>01.01.2016</i> <i>31.12.2016</i>
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	3,67%	0,04%
- jednostki kategorii F	5,45%	1,76%
- jednostki kategorii K	4,29%	15,93%*)
- jednostki kategorii T	5,13%	1,46%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	156,01	131,55
w dniu	2017-01-31	2016-02-11
- jednostki kategorii F	161,85	134,24
w dniu	2017-01-31	2016-02-11
- jednostki kategorii K	156,29	150,85
w dniu	2017-01-31	2016-11-02
- jednostki kategorii T	167,33	139,19
w dniu	2017-01-31	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	164,59	158,29
w dniu	2017-12-18	2016-12-20
- jednostki kategorii F	173,33	163,90
w dniu	2017-12-18	2016-12-20
- jednostki kategorii K	165,76	158,47
w dniu	2017-12-18	2016-12-20
- jednostki kategorii T	178,71	169,50
w dniu	2017-12-18	2016-12-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	163,31	157,52
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii F	172,06	163,17
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii K	164,50	157,72
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii T	177,40	168,74
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
	<i>01.01.2017</i> <i>31.12.2017</i>	<i>01.01.2016</i> <i>31.12.2016</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,48%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,44%	2,47%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,005%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 11.10.2016 r.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
  3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
  4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
  5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
    - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
    - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy 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 świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostką taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
    - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
    - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
    - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
    - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
    - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
  7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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



- inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązанныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	-	1 863
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6	166
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	41	54
	<b>47</b>	<b>2 083</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	203	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	42	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	18	2 316
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:	90	134
- wynagrodzenie TFI	87	117
	<b>353</b>	<b>2 469</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 216	2 216	3 065	3 065

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	2 656	2 656	3 351	3 351
	EUR	11	47	0,3	2
		<b>2 703</b>		<b>3 353</b>	

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

## NOTA 5 RYZYKA

### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
5,24%	5,39%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) First Class Multi Asset Premium stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## 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 kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

EUR (euro) - 4,1709

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 540	446
<b>Razem</b>	<b>1 540</b>	<b>446</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 124	-3 439
<b>Razem</b>	<b>1 124</b>	<b>-3 439</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	2,50	-
<i>kategoria F</i>	2,50	0,80
<i>kategoria E</i>	1,20	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	41 975	54 447	112 029
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	163,29	157,51	157,44
- jednostki uczestnictwa kategorii F	172,06	163,17	160,35
- jednostki uczestnictwa kategorii K	164,48	157,71	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	177,39	168,73	166,31

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres**  
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) First Class Multi Asset Premium	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I. Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

- 7) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 504.000.000 złotych.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Dynamiczny Globalnej Alokacji (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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

Manager Zorządzanie  
Procesami  
  
Sławomir Tropszo



# NN Subfundusz Depozytowy (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Depozytowego (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).



Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Depozytowego (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

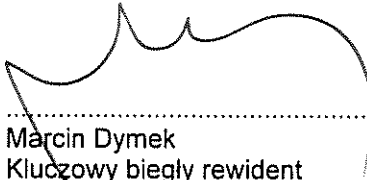
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Depozytowy (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Depozytowego (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 129.268 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 132.177 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.386 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 70.346 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



Leszek Jedliczki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Lukasz Adas  
*Członek Zarządu*



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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU DEPOZYTOWEGO (L)

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO 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 NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Depozytowy (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
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

NN Subfundusz Depozytowy (L) 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 Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Dług Korporacyjny
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy, "Subfundusz"
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
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 Rzeczypospolitej 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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczyl, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFL 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:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- 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% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,75% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku
- Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
    - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
    - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
    - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku
- Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:
- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
  - minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
  - w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
    - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
    - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,65% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	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	127 621	129 268	97,71	194 266	195 667	95,83
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	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>127 621</b>	<b>129 268</b>	<b>97,71</b>	<b>194 266</b>	<b>195 667</b>	<b>95,83</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

*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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<i>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</i>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000104717	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 1,81%	1 000	66	65	67	0,05
2.	PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	18 000	18 540	18 597	14,06
	PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	11 000	11 106	11 199	8,46
3.	PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	15 000	14 630	14 833	11,21
<i>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</i>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,81%	1 000	16 370	16 268	16 572	12,53
2.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	15 000	14 685	14 697	11,11
3.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,81%	1 000	19 550	19 284	19 805	14,97
4.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,81%	1 000	17 440	17 162	17 599	13,30
5.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 1,81%	1 000	16 000	15 881	15 899	12,02
									<b>128 426</b>	<b>127 621</b>	<b>129 268</b>	<b>97,71</b>
									<b>128 426</b>	<b>127 621</b>	<b>129 268</b>	<b>97,71</b>

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	127 621	129 268	97,71
- obligacje skarbowe	127 621	129 268	97,71
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>			
<b>RAZEM DLUŻNE</b>			
<b>128 426</b>			

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.	PL0000104717	67	0,05
2.	PL0000106068	17 473	13,21
3.	PL0000107603	15 306	11,57
4.	PL0000107314	15 498	11,71

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>132 304</b>	<b>204 183</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 743	4 388
2. Należności	293	4 128
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	129 268	195 667
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	129 268	195 667
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>127</b>	<b>1 660</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>132 177</b>	<b>202 523</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>120 646</b>	<b>193 378</b>
1. Kapitał wpłacony	2 209 215	2 049 577
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-2 088 569	-1 856 199
V. Dochody zatrzymane	<b>10 900</b>	<b>9 350</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	12 744	10 328
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 844	-978
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>631</b>	<b>-205</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>132 177</b>	<b>202 523</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	1 141 210,258688	1 774 757,357203
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 138 411,612279	1 771 515,550131
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 701,002853	2 274,673444
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	1 097,643556	967,133628
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>115,82</b>	<b>114,11</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>117,09</b>	<b>114,96</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>116,51</b>	<b>114,68</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	<b>3 609</b>	<b>5 950</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	3 607	5 947
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	2	3
II. Koszty funduszu	<b>1 193</b>	<b>1 929</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 189	1 926
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	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	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>1 193</b>	<b>1 929</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>2 416</b>	<b>4 021</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-30</b>	<b>-1 923</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-866	-1 405
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	836	-518
z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>2 386</b>	<b>2 098</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>2,09</b>	<b>1,18</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>2,58</b>	<b>1,68</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>2,23</b>	<b>1,34</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

\*) do wyliczenia podanych wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

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

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

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	202 523	179 695
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 386	2 098
a) przychody z lokat netto,	2 416	4 021
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-866	-1 405
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	836	-518
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 386	2 098
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:	-72 732	20 730
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	159 638	584 969
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	232 370	564 239
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-70 346	22 828
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	132 177	202 523
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	158 757	256 696
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-633 547,098515	186 589,689773
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 389 551,399974	5 152 416,160544
- jednostki kategorii A	1 389 260,463939	5 150 865,235067
- jednostki kategorii F	19,040128	1 075,310998
- jednostki kategorii T	271,895907	475,614479
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 023 098,498489	4 965 826,470771
- jednostki kategorii A	2 022 364,401791	4 964 419,188958
- jednostki kategorii F	592,710719	1 104,966597
- jednostki kategorii T	141,385979	302,315216
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-633 547,098515	186 589,689773
- jednostki kategorii A	-633 103,937852	186 446,046109
- jednostki kategorii F	-573,670591	-29,655599
- jednostki kategorii T	130,509928	173,299263
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 141 210,258688	1 774 757,357203
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 845 673,973135	18 456 122,573161
- jednostki kategorii A	19 839 950,345719	18 450 689,881780
- jednostki kategorii F	3 786,053417	3 767,013289
- jednostki kategorii T	1 937,573999	1 665,678092
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 704 463,714447	16 681 365,215958
- jednostki kategorii A	18 701 538,733440	16 679 174,331649
- jednostki kategorii F	2 085,050564	1 492,339845
- jednostki kategorii T	839,930443	698,544464
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 141 210,258688	1 774 757,357203
- jednostki kategorii A	1 138 411,612279	1 771 515,350131
- jednostki kategorii F	1 701,002853	2 274,673444
- jednostki kategorii T	1 097,643556	967,133628
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	114,11	113,15
- jednostki kategorii F	114,96	113,59
- jednostki kategorii T	114,68	113,59
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	115,82	114,11
- jednostki kategorii F	117,09	114,96
- jednostki kategorii T	116,51	114,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	1,50%	0,85%
- jednostki kategorii F	1,85%	1,21%
- jednostki kategorii T	1,60%	0,96%

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	114,07	113,10
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
- jednostki kategorii F	114,92	113,54
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
- jednostki kategorii T	114,63	113,55
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	115,84	114,11
w dniu	2017-12-06	2016-12-30
- jednostki kategorii F	117,10	114,96
w dniu	2017-12-27	2016-12-30
- jednostki kategorii T	116,52	114,68
w dniu	2017-12-06	2016-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	115,81	114,11
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii F	117,08	114,96
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii T	116,50	114,67
w dniu	2017-12-29	2016-12-30

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,75%</b>
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	0,00%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 I

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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 FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedży 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/sprzedży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 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 godzinowej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

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

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

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

- 1) 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 godzinową składników lokat wymienionych w pkt 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
  3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt 2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
  4. Wartość godzinową składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
  5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godzinowej:
    - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
    - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
    - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
    - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę 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 godzinową jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
    - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
    - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
    - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
    - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
  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 stanowiła 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 wyliczenia skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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





**NOTA 2****NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	293	4 128
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>293</b>	<b>4 128</b>

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	2
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7	1 455
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:	117	203
- wobec urzędu skarbowego	34	73
- wynagrodzenie TF1	83	130
	<b>127</b>	<b>1 660</b>

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 743	2 743	4 388	4 388

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

	waluta	01.01.2017	01.01.2016
		31.12.2017 w PLN	31.12.2016 w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	3 777	7 368

**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	
31.12.2017	31.12.2016
44,84	47,57%

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	
31.12.2017	31.12.2016
52,87%	48,26%

**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.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
0,00%	0,00%

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		
	31.12.2017	31.12.2016
	2,07%	2,15%

### 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 31.12.2017 r. i 31.12.2016 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 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)

	01.01.2017	01.01.2016
Grupy lokat	31.12.2017	31.12.2016
obligacje	-866	-1 405
<b>Razem</b>	<b>-866</b>	<b>-1 405</b>

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

	01.01.2017	01.01.2016
Grupy lokat	31.12.2017	31.12.2016
obligacje	836	-518
<b>Razem</b>	<b>836</b>	<b>-518</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

### NOTA 11

#### KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	0,80	0,75
<i>kategoria P</i>	0,80	-
<i>kategoria S</i>	0,80	-
<i>kategoria F</i>	0,80	0,40
<i>kategoria I</i>	0,80	-
<i>kategoria K</i>	0,80	-
<i>kategoria E</i>	0,75	-
<i>kategoria T</i>	0,65	0,65

**NOTA 12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	132 177	202 523	179 695
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	115,82	114,11	113,15
- jednostki uczestnictwa kategorii F	117,09	114,96	113,59
- jednostki uczestnictwa kategorii T	116,51	114,68	113,59

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



## 8. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**  
**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**  
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Depozytowego (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 2017 r. do 31 grudnia 2017r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

Manager-Zarządzenie  
Procesami  
  
Sławomir Trapszo



NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących  
(Waluta Lokalna) (L) w NN Specjalistycznym  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).

1



Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

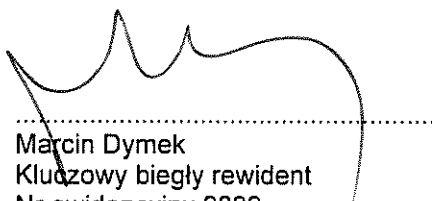
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

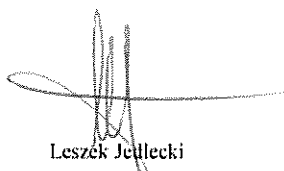
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 161.258 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 164.676 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 15.933 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 57.104 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jellecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (WALUTA LOKALNA) (L)

Nazwa funduszu: **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO  
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  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (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

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) jest jednym z czterestu 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 Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
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 Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. **NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), "Subfundusz"**
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
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 do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego, o zmiennym kapitale (SICAV)- do 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

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

### Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy 21.000.000 PLN

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczyl, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

- 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 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- 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 oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,9% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	142 504	161 258	97,57	101 799	102 305	94,71
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>142 504</b>	<b>161 258</b>	<b>97,57</b>	<b>101 799</b>	<b>102 305</b>	<b>94,71</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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



2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	ILEMICHLX - LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	NN(L) Emerging Markets Debt (Local Bond)(PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	7 696,434	142 504	161 258	97,57
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<b>142 504</b>	<b>161 258</b>	<b>97,57</b>

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>165 276</b>	<b>108 014</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 791	5 472
2. Należności	227	237
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
5. Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	161 258 0	102 305 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>600</b>	<b>442</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>164 676</b>	<b>107 572</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>157 757</b>	<b>116 586</b>
1. Kapitał wpłacony	487 995	317 795
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-330 238	-201 209
V. Dochody zatrzymane	<b>-11 835</b>	<b>-9 520</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 385	-1 500
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-8 450	-8 020
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>18 754</b>	<b>506</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>164 676</b>	<b>107 572</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 707 155,720179	1 257 559,771286
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 684 808,818865	1 247 060,513469
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	144,724936	184,856782
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 769,263787	1 173,378536
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	18 549,223528	7 875,045986
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	1 883,689063	1 265,976513
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>96,43</b>	<b>85,53</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>99,70</b>	<b>87,74</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>100,05</b>	<b>87,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>98,27</b>	<b>86,77</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>100,13</b>	<b>88,01</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	<b>843</b>	<b>474</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	70	84
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	773	390
II. Koszty funduszu	<b>2 728</b>	<b>1 429</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 708	1 425
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	15	-
13. Pozostałe	2	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>2 728</b>	<b>1 429</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 885</b>	<b>-955</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>17 818</b>	<b>-809</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-430	-3 705
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	18 248	2 896
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>15 933</b>	<b>-1 764</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>9,33</b>	<b>-1,40</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>9,98</b>	<b>-1,24</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>10,33</b>	<b>-1,17</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>9,70</b>	<b>-1,31</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>10,08</b>	<b>-1,22</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	107 572	61 526
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	15 933	-1 764
a) przychody z lokat netto,	-1 885	-955
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-430	-3 705
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	18 248	2 896
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 933	-1 764
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:	41 171	47 810
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	170 200	181 528
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	129 029	133 718
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	57 104	46 046
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	164 676	107 572
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	151 000	79 565
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	449 595,948893	491 217,655798
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 832 292,975333	2 066 306,191044
- jednostki kategorii A	1 798 167,376897	2 047 027,572693
- jednostki kategorii E	489,365734	95,620082
- jednostki kategorii F	3 096,994807	1 222,669744
- jednostki kategorii K	29 911,938559	17 422,354839
- jednostki kategorii T	627,299336	537,973686
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 382 697,026440	1 575 088,535246
- jednostki kategorii A	1 360 419,071501	1 560 601,448025
- jednostki kategorii E	529,497580	3,378441
- jednostki kategorii F	2 501,109556	2 814,043030
- jednostki kategorii K	19 237,761017	11 651,812113
- jednostki kategorii T	9,586786	17,853637
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	449 595,948893	491 217,655798
- jednostki kategorii A	437 748,305396	486 426,124668
- jednostki kategorii E	-40,131846	92,241641
- jednostki kategorii F	595,885251	-1 591,373286
- jednostki kategorii K	10 674,177542	5 770,542726
- jednostki kategorii T	617,712550	520,120049
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 707 155,720179	1 257 559,771286
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 345 015,874794	3 512 722,899461
- jednostki kategorii A	5 278 321,617337	3 480 154,240440
- jednostki kategorii E	728,085094	238,719360
- jednostki kategorii F	7 101,751401	4 004,756594
- jednostki kategorii K	56 021,675448	26 109,736889
- jednostki kategorii T	2 842,745514	2 215,446178
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 637 860,154615	2 255 163,128175
- jednostki kategorii A	3 593 512,798472	2 233 093,726971
- jednostki kategorii E	583,360158	53,862578
- jednostki kategorii F	5 332,487614	2 831,378058
- jednostki kategorii K	37 472,451920	18 234,690903
- jednostki kategorii T	939,036451	949,469665
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 707 155,720179	1 257 559,771286
- jednostki kategorii A	1 684 808,818865	1 247 060,513469
- jednostki kategorii E	144,724936	184,856782
- jednostki kategorii F	1 769,263787	1 173,378536
- jednostki kategorii K	18 549,223528	7 875,045986
- jednostki kategorii T	1 883,689063	1 265,976513
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	85,53	85,53
- jednostki kategorii E	87,74	87,74
- jednostki kategorii F	87,68	87,68
- jednostki kategorii K	86,77	86,77
- jednostki kategorii T	88,01	88,01

	<i>01.01.2017</i> <i>31.12.2017</i>	<i>01.01.2016</i> <i>31.12.2016</i>
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	96,43	85,53
- jednostki kategorii E	99,70	87,74
- jednostki kategorii F	100,05	87,68
- jednostki kategorii K	98,27	86,77
- jednostki kategorii T	100,13	88,01
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
- jednostki kategorii A	12,74%	6,54%
- jednostki kategorii E	13,63%	7,39%
- jednostki kategorii F	14,11%	7,82%
- jednostki kategorii K	13,25%	7,02%
- jednostki kategorii T	13,77%	7,50%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
- jednostki kategorii A	84,59	76,92
w dniu	2017-01-11	2016-01-20
- jednostki kategorii E	86,80	78,32
w dniu	2017-01-11	2016-01-20
- jednostki kategorii F	86,75	77,97
w dniu	2017-01-11	2016-01-20
- jednostki kategorii K	85,83	77,71
w dniu	2017-01-11	2016-01-20
- jednostki kategorii T	87,07	78,49
w dniu	2017-01-11	2016-01-20
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
- jednostki kategorii A	98,92	92,89
w dniu	2017-09-11	2016-08-18
- jednostki kategorii E	102,04	95,01
w dniach:	2017-09-11	2016-08-18
- jednostki kategorii F	102,25	94,80
w dniu	2017-09-11	2016-08-18
- jednostki kategorii K	100,67	94,08
w dniu	2017-09-11	2016-08-18
- jednostki kategorii T	102,43	95,27
w dniu	2017-09-11	2016-08-18
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
- jednostki kategorii A	96,44	85,53
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii E	99,70	87,74
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii F	100,05	87,68
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii K	98,28	86,77
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii T	100,14	88,01
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
	<i>01.01.2017</i> <i>31.12.2017</i>	<i>01.01.2016</i> <i>31.12.2016</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,81%</b>	<b>1,80%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,79%	1,79%
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%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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



- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Nie dotyczy.

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12	105
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	215	132
	<u>227</u>	<u>237</u>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	129	77
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	174	178
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:	297	187
- opłata dystrybucyjna	13	22
- wynagrodzenie TFI	252	158
	<u>600</u>	<u>442</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	3 791	3 791	5 472	5 472

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	5 646	5 646	6 881	6 881
	EUR	33	141	1	3
			<u>5 787</u>		<u>6 884</u>

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

*Hand*

## NOTA 5 RYZYKA

### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
2,29%	5,07%

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

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

W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## 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 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.

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

EUR (euro) - 4,1709

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2017	01.01.2016
Grupy lokat	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-430	-3 705
<b>Razem</b>	<b>-430</b>	<b>-3 705</b>

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

	01.01.2017	01.01.2016
Grupy lokat	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	18 248	2 896
<b>Razem</b>	<b>18 248</b>	<b>2 896</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,00	1,80
<i>kategoria P</i>	2,00	-
<i>kategoria S</i>	2,00	-
<i>kategoria F</i>	2,00	0,60
<i>kategoria I</i>	2,00	-
<i>kategoria K</i>	2,00	1,35
<i>kategoria E</i>	1,00	1,00
<i>kategoria T</i>	0,90	0,90

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	164 676	107 572	61 526
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	96,43	85,53	80,28
- jednostki uczestnictwa kategorii E	99,70	87,74	81,70
- jednostki uczestnictwa kategorii F	100,05	87,68	81,32
- jednostki uczestnictwa kategorii K	98,27	86,77	81,08
- jednostki uczestnictwa kategorii T	100,13	88,01	81,87

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

*Hand*

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie dotyczy.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)	0,72

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 464.000.000 złotych.

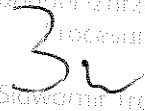
Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

Marek Zarzycki  
Prezesa  
  
Sławomir Proszko



NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej  
Alokacji (L) w NN Specjalistycznym  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).



Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

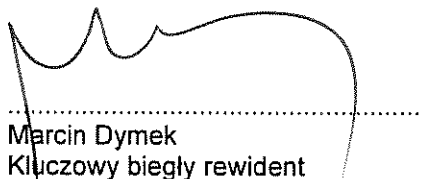
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

## NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)

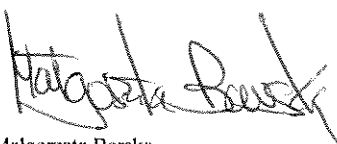
do dnia 02.03.2016 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 6.378 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 6.721 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 353 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 4.997 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



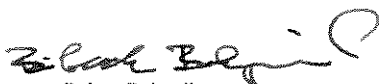
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



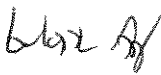
Leszek Jedłowski  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Łukasz Adaś  
Członek Zarządu



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

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU OBLIGACYJNEGO GLOBALNEJ ALOKACJI (L)

do dnia 02.03.2016 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)

Nazwa funduszu: **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO  
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  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (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/VIU/9-7-1/MG

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) 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 Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
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 Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji, "Subfundusz"
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. Z dniem 3 marca 2016 r. w życie weszły zmiany w statucie dotyczące nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

od dnia 3 marca 2016 roku.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Celem NN (L) Global Bond Opportunities jest zapewnienie stopy zwrotu w drodze dywersyfikacji inwestycji w obligacje międzynarodowe, w tym, w szczególności, obligacje skarbowe, obligacje typu high yield, instrumenty dłużne na rynkach wschodzących oraz instrumenty rynku pieniężnego z całego świata, denominowane w różnych walutach. Subfundusz zagraniczny ma na celu zapewnienie znaczącej dywersyfikacji pieniężnej na poziomie międzynarodowym oraz osiągnięcie wyniku wyższego względem benchmarku Barclays Global Aggregate.

NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

do dnia 2 marca 2016 roku.

Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency))wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Środki Subfunduszu inwestowane były 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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

### 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

Waal

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczyl, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

- 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 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

- 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 oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczanej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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 przeznaczanej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczanej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczanej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,9% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 302	6 378	93,07	10 789	11 089	92,83
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>6 302</b>	<b>6 378</b>	<b>93,07</b>	<b>10 789</b>	<b>11 089</b>	<b>92,83</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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



2) Tabele uzupełniające (w tysiącach złotych)

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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. NNGIPEN LX - LU1301028160	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	321,352	6 302	6 378	93,07
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>								
						<b>6 302</b>	<b>6 378</b>	<b>93,07</b>

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>6 853</b>	<b>11 946</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	403	847
2. Należności	72	10
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 378	11 089
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>132</b>	<b>228</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>6 721</b>	<b>11 718</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>8 121</b>	<b>12 765</b>
1. Kapitał wpłacony	156 957	147 462
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-148 836	-134 697
V. Dochody zatrzymane	<b>-1 476</b>	<b>-1 347</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-769	-641
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-707	-706
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>76</b>	<b>300</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>6 721</b>	<b>11 718</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	63 350,402559	106 870,586616
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	48 236,957233	95 809,728701
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	1 156,901376	1 580,170741
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	6,087021	0,000000
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	6 854,450737	2 633,886226
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	7 096,006192	6 846,800948
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>106,04</b>	<b>109,65</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>106,48</b>	<b>109,66</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>106,29</b>	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>106,50</b>	<b>109,74</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>106,04</b>	<b>109,65</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	29	26
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	7	6
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	22	20
II. Koszty funduszu	157	127
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	152	125
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1	-
13. Pozostałe	1	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	157	127
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-128	-101
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-225	335
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1	347
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-224	-12
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-353	234
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-5,66	2,27
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	-4,99	-0,05*
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)**	-2,08	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	-5,08	0,53*
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-5,66	2,27

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

*\*) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena jednostki uczestnictwa, według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii E i K*

*\*\*\*) jednostki kategorii F zostały w całości wykupione w dniu 23.12.2016 r. Do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena jednostki uczestnictwa, według której nastąpiło ponowne zbycie kategorii F w dniu 28.09.2017 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)

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 718	4 967
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-353	234
a) przychody z lokat netto,	-128	-101
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1	347
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-224	-12
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-353	234
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:	-4 644	6 517
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	9 495	16 675
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	14 139	10 158
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-4 997	6 751
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 721	11 718
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 020	8 676
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-43 520,184057	59 942,878674
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	86 528,654733	154 017,137926
- jednostki kategorii A	68 647,400725	135 347,065560
- jednostki kategorii E	282,485250	1 580,170741
- jednostki kategorii F	6,087022	6,323577
- jednostki kategorii K	10 086,974845	3 867,570150
- jednostki kategorii P	7 505,706891	13 216,007898
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	130 048,838790	94 074,259252
- jednostki kategorii A	116 220,172193	86 183,286242
- jednostki kategorii E	705,754615	0,000000
- jednostki kategorii F	0,000001	35,517771
- jednostki kategorii K	5 866,410334	1 233,683924
- jednostki kategorii P	7 256,501647	6 621,771315
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-43 520,184057	59 942,878674
- jednostki kategorii A	-47 572,771468	49 163,779318
- jednostki kategorii E	-423,269365	1 580,170741
- jednostki kategorii F	6,087021	-29,194194
- jednostki kategorii K	4 220,564511	2 633,886226
- jednostki kategorii P	249,205244	6 594,236583
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	63 350,402559	106 870,586616
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 504 005,836190	1 417 477,181457
- jednostki kategorii A	1 377 152,034340	1 308 504,633615
- jednostki kategorii E	1 862,655991	1 580,170741
- jednostki kategorii F	41,604793	35,517771
- jednostki kategorii K	13 954,544995	3 867,570150
- jednostki kategorii P	110 994,996071	103 489,289180
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 440 655,433631	1 310 606,594841
- jednostki kategorii A	1 328 915,077107	1 212 694,904914
- jednostki kategorii E	705,754615	0,000000
- jednostki kategorii F	35,517772	35,517771
- jednostki kategorii K	7 100,094258	1 233,683924
- jednostki kategorii P	103 898,989879	96 642,488232
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	63 350,402559	106 870,586616
- jednostki kategorii A	48 236,957233	95 809,728701
- jednostki kategorii E	1 156,901376	1 580,170741
- jednostki kategorii F	6,087021	0,000000
- jednostki kategorii K	6 854,450737	2 633,886226
- jednostki kategorii P	7 096,006192	6 846,800948
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	109,65	105,85
- jednostki kategorii E	109,66	109,75**)
- jednostki kategorii F (w całości wykupione w dniu 23.12.2016 r., ponownie zbyte 28.09.2017 r.)**)	107,59	107,14
- jednostki kategorii K	109,74	108,82*)
- jednostki kategorii P	109,65	105,85

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze życie kategorii E w dniu 23.12.2016 r. i kategorii K w dniu 11.10.2016 r.

\*\*\*) wartość, według której nastąpiło ponowne życie kategorii F w dniu 28.09.2017 r.

*Hand*

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	106,04	109,65
- jednostki kategorii E	106,48	109,66
- jednostki kategorii F	106,29	-
- jednostki kategorii K	106,50	109,74
- jednostki kategorii P	106,04	109,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (zmiana w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	-3,29%	3,59%
- jednostki kategorii E	-2,90%	-3,75%*)
- jednostki kategorii F**)	-4,69%	-
- jednostki kategorii K	-2,95%	3,82%*)
- jednostki kategorii P	-3,29%	3,59%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	104,90	102,31
w dniu	2017-11-15	2016-01-20
- jednostki kategorii E	105,28	109,61
w dniu	2017-11-15	2016-12-27
- jednostki kategorii F	105,04	103,62
w dniu	2017-11-15	2016-01-20
- jednostki kategorii K	105,31	109,11
w dniu	2017-11-15	2016-10-13
- jednostki kategorii P	104,90	102,31
w dniu	2017-11-15	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	111,36	111,87
w dniu	2017-06-20	2016-10-31
- jednostki kategorii E	111,59	109,80
w dniu	2017-06-20	2016-12-28
- jednostki kategorii F	108,06	112,32
w dniu	2017-10-04	2016-10-31
- jednostki kategorii K	111,64	111,90
w dniu	2017-06-20	2016-10-31
- jednostki kategorii P	111,36	111,87
w dniu	2017-06-20	2016-10-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	106,04	109,65
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii E	106,48	109,66
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii F	106,30	-
w dniu	2017-12-29	-
- jednostki kategorii K	106,50	109,74
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostki kategorii P	106,04	109,65
w dniu	2017-12-29	2016-12-30

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,42%</b>	<b>1,46%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,38%	1,44%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona dla kategorii E od dnia 23.12.2016 r. i dla kategorii K od dnia 11.10.2016 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona dla kategorii F od dnia 28.09.2017 r.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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

23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Hand*

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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



lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	59	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9	4
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	4	6
	<u>72</u>	<u>10</u>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	40	203
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11	9
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	73	1
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:	8	15
- wynagrodzenie TFI	8	14
	<u>132</u>	<u>228</u>

#### NOTA 4

##### SRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	403	403	847	847

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		31.12.2017		31.12.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	580	580	544	544
	EUR	1	6	0	0
			<u>586</u>		<u>544</u>

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

## NOTA 5 RYZYKA

### 1. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
5,88%	7,09%

### 3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Global Bond Opportunities stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## 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 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 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	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1	347
<b>Razem</b>	<b>-1</b>	<b>347</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-224	-12
<b>Razem</b>	<b>-224</b>	<b>-12</b>

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

Nie dotyczy.

#### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,00	do 3.03.2016 1,80% 1,40%
<i>kategoria P</i>	2,00	do 3.03.2016 1,80%
<i>kategoria S</i>	2,00	-
<i>kategoria F</i>	2,00	0,60
<i>kategoria I</i>	2,00	-
<i>kategoria K</i>	2,00	1,05
<i>kategoria E</i>	1,00	1,00
<i>kategoria T</i>	0,90	-

## NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	6 721	11 718	4 967
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	106,04	109,65	105,85
- jednostki uczestnictwa kategorii E	106,48	109,66	-
- jednostki uczestnictwa kategorii F	106,29	-	107,14
- jednostki uczestnictwa kategorii K	106,50	109,74	-
- jednostki uczestnictwa kategorii P	106,04	109,65	105,85

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie dotyczy.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Global Bond Opportunities	0,36

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities w wysokości 0,36% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

- 7) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 1.184.000.000 złotych.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Obligacyjny Globalnej Alokacji (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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

Manager Zarządzanie  
Procesami  
  
Sławomir Trapszo



NN Subfundusz Stabilny Globalnej  
Alokacji (L) w NN Specjalistycznym  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### ***Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Stabilny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### ***Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe***

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### ***Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego***

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).





Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Stabilny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

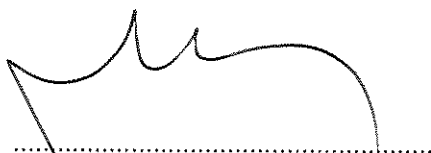
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

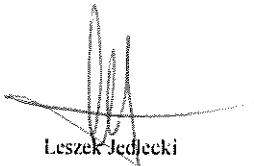
## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 337.128 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 343.456 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 8,646 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 77.034 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



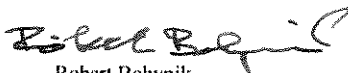
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



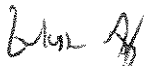
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU STABILNY GLOBALNEJ ALOKACJI (L)

Nazwa funduszu: **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO  
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  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (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

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFI 501

NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) 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 Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
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 Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji, "Subfundusz"
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 do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych

### Organ Funduszu

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

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## **Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczyl, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

## **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- 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 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- 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 oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub 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.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku
- Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
    - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
    - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
    - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	282 120	337 128	97,99	363 181	412 630	97,48
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>282 120</b>	<b>337 128</b>	<b>97,99</b>	<b>363 181</b>	<b>412 630</b>	<b>97,48</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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



2) Tabele uzupełniające (w tysiącach złotych)

TYTULY 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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INGIPLN LX - LU1087788730	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) First Class Multi Asset (PLN) Hd >C (SICAV)	Luksemburg	13 312,701	282 120	337 128	97,99
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<b>282 120</b>	<b>337 128</b>	<b>97,99</b>

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>344 060</b>	<b>423 306</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 607	10 086
2. Należności	325	590
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	337 128	412 630
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>604</b>	<b>2 816</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>343 456</b>	<b>420 490</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>306 965</b>	<b>392 645</b>
1. Kapitał wpłacony	1 319 317	1 231 756
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 012 352	-839 111
V. Dochody zatrzymane	<b>-18 517</b>	<b>-21 604</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-17 724	-13 132
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-793	-8 472
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>55 008</b>	<b>49 449</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>343 456</b>	<b>420 490</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 841 076,648771	3 560 320,057017
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 732 852,815291	3 464 324,684961
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	658,770112	571,508266
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	7 178,142356	6 623,670391
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	78 067,350951	70 281,019295
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	15 326,755599	15 105,287151
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	6 992,814462	3 413,886953
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>120,84</b>	<b>118,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>122,06</b>	<b>118,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>124,19</b>	<b>120,26</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>122,22</b>	<b>119,01</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>120,84</b>	<b>118,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>122,88</b>	<b>119,36</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	<b>1 260</b>	<b>1 464</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	99	111
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	1 161	1 353
II. Koszty funduszu	<b>5 852</b>	<b>6 878</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 823	6 862
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	-
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	25	1
13. Pozostałe	2	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>5 852</b>	<b>6 878</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-4 592</b>	<b>-5 414</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>13 238</b>	<b>21 928</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 679	-3 005
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 559	24 933
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>8 646</b>	<b>16 514</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>3,03</b>	<b>4,64</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>3,69</b>	<b>8,19*</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>4,23</b>	<b>5,60</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>3,49</b>	<b>5,00</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>3,03</b>	<b>2,74*</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>3,82</b>	<b>5,28</b>

*\*) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena jednostki uczestnictwa, według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii E i P*

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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)

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>420 490</b>	<b>610 995</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>8 646</b>	<b>16 514</b>
a) przychody z lokat netto,	-4 592	-5 414
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	7 679	-3 005
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 559	24 933
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>8 646</b>	<b>16 514</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-85 680</b>	<b>-207 019</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	87 561	128 099
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	173 241	335 118
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-77 034</b>	<b>-190 505</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>343 456</b>	<b>420 490</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>391 320</b>	<b>460 015</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-719 243,408246</b>	<b>-1 848 264,193380</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	734 689,587683	1 120 382,530656
- jednostki kategorii A	681 189,959469	1 061 196,439919
- jednostki kategorii E	195,346436	571,508266
- jednostki kategorii F	1 809,635663	1 320,124156
- jednostki kategorii K	29 955,399832	41 133,125418
- jednostki kategorii P	17 157,243526	15 276,567886
- jednostki kategorii T	4 382,002737	884,765011
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 453 932,995929	2 968 646,724036
- jednostki kategorii A	1 412 661,829139	2 941 763,288235
- jednostki kategorii E	108,084610	0,000000
- jednostki kategorii F	1 255,163698	115,691341
- jednostki kategorii K	22 169,068176	26 596,463725
- jednostki kategorii P	16 935,775078	171,280735
- jednostki kategorii T	803,075228	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-719 243,408246	-1 848 264,193380
- jednostki kategorii A	-731 471,869670	-1 880 566,848316
- jednostki kategorii E	87,261846	571,508266
- jednostki kategorii F	554,471965	1 204,432815
- jednostki kategorii K	7 786,331656	14 536,661693
- jednostki kategorii P	221,468448	15 105,287151
- jednostki kategorii T	3 578,927509	884,765011
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>2 841 076,648771</b>	<b>3 560 320,057017</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 738 206,835277	11 003 517,247594
- jednostki kategorii A	11 525 259,855909	10 844 069,896440
- jednostki kategorii E	766,854722	571,508266
- jednostki kategorii F	9 073,997395	7 264,361732
- jednostki kategorii K	162 866,471212	132 911,071380
- jednostki kategorii P	32 433,811412	15 276,567886
- jednostki kategorii T	7 805,844627	3 423,841890
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 897 130,186506	7 443 197,190577
- jednostki kategorii A	8 792 407,040618	7 379 745,211479
- jednostki kategorii E	108,084610	0,000000
- jednostki kategorii F	1 895,855039	640,691341
- jednostki kategorii K	84 799,120261	62 630,052085
- jednostki kategorii P	17 107,055813	171,280735
- jednostki kategorii T	813,030165	9,954937
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 841 076,648771	3 560 320,057017
- jednostki kategorii A	2 732 852,815291	3 464 324,684961
- jednostki kategorii E	658,770112	571,508266
- jednostki kategorii F	7 178,142356	6 623,670391
- jednostki kategorii K	78 067,350951	70 281,019295
- jednostki kategorii P	15 326,755599	15 105,287151
- jednostki kategorii T	6 992,814462	3 413,886953

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

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	118,08	112,96
- jednostki kategorii E	118,68	109,88*)
- jednostki kategorii F	120,26	114,02
- jednostki kategorii K	119,01	113,46
- jednostki kategorii P	118,08	115,00*)
- jednostki kategorii T	119,36	113,50
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	120,84	118,08
- jednostki kategorii E	122,06	118,68
- jednostki kategorii F	124,19	120,26
- jednostki kategorii K	122,22	119,01
- jednostki kategorii P	120,84	118,08
- jednostki kategorii T	122,88	119,36
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	2,34%	4,53%
- jednostki kategorii E	2,85%	8,45%**)
- jednostki kategorii F	3,27%	5,47%
- jednostki kategorii K	2,70%	4,89%
- jednostki kategorii P	2,34%	5,54%**)
- jednostki kategorii T	2,95%	5,16%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A w dniu	117,55 2017-02-02	109,50 2016-02-12
- jednostki kategorii E w dniu	118,20 2017-01-31	109,56 2016-02-12
- jednostki kategorii F w dniu	119,82 2017-01-31	110,64 2016-02-12
- jednostki kategorii K w dniach	118,52 2017-01-31	110,02 2016-02-12
- jednostki kategorii P w dniu	117,55 2017-02-02	114,77 2016-11-04
- jednostki kategorii T w dniu	118,89 2017-01-31	110,10 2016-02-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A w dniu	121,58 2017-11-08	118,34 2016-12-20
- jednostki kategorii E w dniu	122,77 2017-12-18	118,92 2016-12-20
- jednostki kategorii F w dniu	124,90 2017-12-18	120,49 2016-12-20
- jednostki kategorii K w dniu	122,94 2017-12-18	119,26 2016-12-20
- jednostki kategorii P w dniu	121,58 2017-11-08	118,34 2016-12-20
- jednostki kategorii T w dniu	123,60 2017-12-18	119,60 2016-12-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A w dniu	120,85 2017-12-29	118,08 2016-12-30
- jednostki kategorii E w dniu	122,06 2017-12-29	118,68 2016-12-30
- jednostki kategorii F w dniu	124,19 2017-12-29	120,27 2016-12-30
- jednostki kategorii K w dniu	122,23 2017-12-29	119,02 2016-12-30
- jednostki kategorii P w dniu	120,85 2017-12-29	118,08 2016-12-30
- jednostki kategorii T w dniu	122,89 2017-12-29	119,36 2016-12-30

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii E w dniu 20.01.2016 r. i kategorii P w dniu 07.07.2016 r.

\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona dla kategorii E od dnia 20.01.2016 r. i dla kategorii P od dnia 07.07.2016 r.

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,50%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,49%	1,49%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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/sprzedazy 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/sprzedazy, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupowane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

*Hand*

inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Nie dotyczy.

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	69	276
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	256	314
	<b>325</b>	<b>590</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	15	174
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	124	2 035
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:	465	607
- wobec Urzędu Skarbowego	31	58
- wynagrodzenie TFI	433	529
	<b>604</b>	<b>2 816</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	6 607	6 607	10 086	10 086

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		31.12.2017	w PLN	31.12.2016	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	8 023	8 023	9 113	9 113
	EUR	65	275	148	648
			<b>8 298</b>		<b>9 761</b>

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

*Waż*

## NOTA 5 RYZYKA

### 1. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
1,92%	2,38%

### 3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) First Class Multi Asset stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## 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 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	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 679	-3 005
<b>Razem</b>	<b>7 679</b>	<b>-3 005</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 559	24 933
<b>Razem</b>	<b>5 559</b>	<b>24 933</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	1,50	1,50
<i>kategoria P</i>	1,50	1,50
<i>kategoria S</i>	1,50	-
<i>kategoria F</i>	1,50	0,60
<i>kategoria I</i>	1,50	-
<i>kategoria K</i>	1,50	1,15
<i>kategoria E</i>	1,50	1,00
<i>kategoria T</i>	1,50	0,90

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	343 456	420 490	610 995
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	120,84	118,08	112,96
- jednostki uczestnictwa kategorii E	122,06	118,68	-
- jednostki uczestnictwa kategorii F	124,19	120,26	114,02
- jednostki uczestnictwa kategorii K	122,22	119,01	113,46
- jednostki uczestnictwa kategorii P	120,84	118,08	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	122,88	119,36	113,50

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie dotyczy.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) First Class Multi Asset I Cap	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I. Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

- 7) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 450.000.000 złotych.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Stabilny Globalnej Alokacji (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 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych

  
Krzysztof Anusiewicz

Manager Zmiany  
Procesu

  
Sławomir Tropszo



NN Subfundusz Stabilny Globalnej  
Alokacji EUR (L) w NN Specjalistycznym  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### ***Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe”).

### ***Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe***

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### ***Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego***

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”), oraz
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji EUR (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

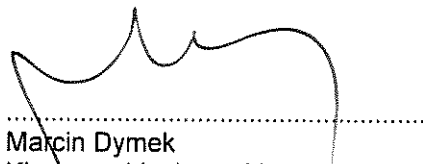
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go 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 ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Maciej Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 kwietnia 2018 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji EUR (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 7.548 tys. euro;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 7.940 tys. euro;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 26 tys. euro;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 678 tys. euro;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



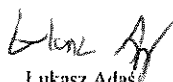
Leszek Jedliński  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Lukasz Adas  
Członek Zarządu



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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU STABILNY GLOBALNEJ ALOKACJI EUR (L)

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO 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 NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (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
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) 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 Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
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 Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
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, "Subfundusz"**  
dalej razem "Subfundusze"

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

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

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 do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) 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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

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

### Organ Funduszu

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

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 50 euro w przypadku pierwszego nabycia oraz 10 euro w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem kategorii A Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- wynagrodzenie TFI – max. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys. euro)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 125	7 548	94,44	7 856	8 178	94,47
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>7 125</b>	<b>7 548</b>	<b>94,44</b>	<b>7 856</b>	<b>8 178</b>	<b>94,47</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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



2) Tabele uzupełniające (w tys. euro)

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 31.12.2017 w tys. euro	Udział w aktywach %
1.	INGIAEU LX - LU0809674202	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) First Class Multi Asset >IC (SICAV)	Luksemburg	1 174,285	7 125	7 548	94,44
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>									
							7 125	7 548	94,44

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>7 992</b>	<b>8 657</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	381	473
2. Należności	63	6
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 548	8 178
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>52</b>	<b>39</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>7 940</b>	<b>8 618</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>7 974</b>	<b>8 678</b>
1. Kapitał wpłacony	13 548	13 076
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-5 574	-4 398
V. Dochody zatrzymane	<b>-457</b>	<b>-382</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-315	-217
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-142	-165
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>423</b>	<b>322</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>7 940</b>	<b>8 618</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	75 754,569399	82 468,937936
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w euro)	<b>104,82</b>	<b>104,50</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	27	26
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	-	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	3	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	24	26
II. Koszty funduszu	125	137
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	125	136
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Oplaty dla depozytariusza	-	-
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Oplaty 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	-	1
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	125	137
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-98	-111
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	124	288
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	23	-75
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	101	363
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	26	177
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w euro)	0,34	2,16

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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. euro – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w euro)

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 618	10 387
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	26	177
a) przychody z lokat netto,	-98	-111
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	23	-75
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	101	363
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26	177
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:	-704	-1 946
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	472	453
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 176	2 399
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-678	-1 769
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 940	8 618
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 333	9 079
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-6 714,368537	-19 408,820061
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	4 523,894859	4 348,499667
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	11 238,263396	23 757,319728
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	-6 714,368537	-19 408,820061
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	75 754,569399	82 468,937936
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	130 172,396924	125 648,502065
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	54 417,827525	43 179,564129
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	75 754,569399	82 468,937936
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	104,50	101,95
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	104,82	104,50
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A	0,31%	2,50%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A w dniu	103,25 2017-08-29	98,80 2016-02-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A w dniu	105,68 2017-11-08	104,82 2016-12-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A w dniu	104,83 2017-12-29	104,50 2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50%	1,51%
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%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 20 kwietnia 2018 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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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 euro.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach euro, 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 FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedży 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/sprzedży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	58	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	5	6
	<b>63</b>	<b>6</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. euro)

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	41	27
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:	11	12
- wynagrodzenie TFI	10	11
	<b>52</b>	<b>39</b>

#### NOTA 4

##### SRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017	Wartość na 31.12.2016
	w EUR	w EUR
ING Bank Śląski S.A. / EUR	381	473

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

	waluta	01.01.2017	01.01.2016
		31.12.2017	31.12.2016
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	EUR	384	461
	PLN	160	0

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.



## NOTA 5 RYZYKA

### 1. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

### 3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko zmiany wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty bazowej Subfunduszu w stosunku do walut obcych. Walutą bazową Subfunduszu jest euro, a Fundusz dokonuje inwestycji głównie w denominowane w euro tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset tak zdefiniowane ryzyko kursu walutowego zostało zminimalizowane. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują wysoki poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że całość aktywów Subfunduszu denominowana jest w euro.

## 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 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 wyrażone są wyłącznie w euro.

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.EUR)

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	23	-75
<b>Razem</b>	<b>23</b>	<b>-75</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	101	363
<b>Razem</b>	<b>101</b>	<b>363</b>

3. WYKAZ WYPLACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPLACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	1,50	1,50

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. euro)	7 940	8 618	10 387
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w euro)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	104,82	104,50	101,95

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie dotyczy.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) First Class Multi Asset I Cap	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

- 7) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 90.000.000,00 euro.

Walutą funkcjonalną Subfunduszu jest euro.

Dla celów sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego NN SFIO sporządzanego w walucie polski złoty, pozycje bilansu przeliczone zostały po kursie średnim NBP obowiązującym na dzień 31.12.2017 r. (4,1709), natomiast pozycje rachunku wyniku z operacji przeliczone po kursie średnioważonym NBP 2017 rok (4,2576).

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Katowice, 20 kwietnia 2018 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 Stabilny Globalnej Alokacji EUR (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 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Kusiewicz

Manager Zarządzanie  
Portfelami  
  
Sławomir Tropszo