



## NN Parasol 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

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 Parasol 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 połączonych sprawozdań finansowych, 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 odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonych sprawozdań finansowych.

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 6 246,2 mln zł, w tym:

- 5 943,4 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 302,8 mln zł w składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,
  - w tym 296,7 mln zł dłużnych papierów wartościowych.

Na dzień 31 grudnia 2016 r., 5 141,6 mln zł, w tym:

- 5 018,2 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 124,0 mln zł w składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,
  - w tym 123,2 mln zł dłużnych papierów wartościowych.

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”).

<b>Kluczowa sprawa badania</b>	<b>Nasze procedury</b>
<p>W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były w papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe, listy zastawne oraz instrumenty pochodne.</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>• dłużne papiery wartościowe, listy zastawne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,</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>

- instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów.

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.

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,
- w przypadku nienotowanych dłużnych papierów wartościowych dokonaliśmy krytycznej analizy przyjętych założeń i danych wejściowych, z uwzględnieniem zewnętrznych danych rynkowych oraz danych finansowych spółek stanowiących składniki lokat.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe NN Parasol 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 ustawią 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**

#### *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 świadczyliśmy 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.

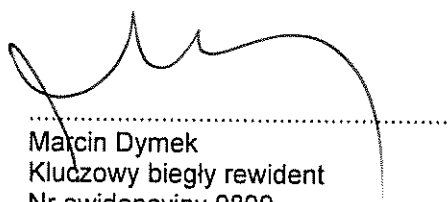
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

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



Maćcin 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.).

Apresiasi 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

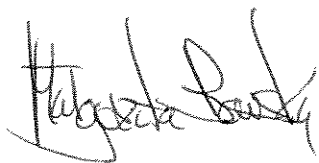
biuro@nntfi.pl



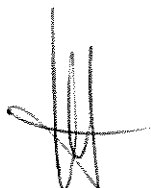


Wkrótce będziemy obchodzili także pierwsze urodziny naszego serwisu transakcyjnego NNFI24.pl w jego nowej odsłonie. Cały czas pracujemy nad tym, by usprawnić online'owy proces rejestracji, wyboru i zakupu naszych funduszy oraz rozwiązań na emeryturę. Chcemy podtrzymać opinię nowoczesnego i godnego zaufania 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



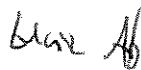
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Łukasz Adaś  
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 Funduszcze 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 Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

# NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

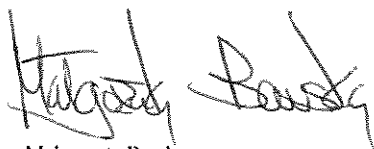
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 połączone sprawozdanie finansowe NN Parasol 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 6.246.177 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 6.447.923 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 481.748 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.218.544 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- NN Subfunduszu Gotówkowego
- NN Subfunduszu Obligacji
- NN Subfunduszu Lokacyjnego Plus
- NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
- NN Subfunduszu Zrównoważonego
- NN Subfunduszu Akeji
- NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek
- NN Subfunduszu Akeji Środkowoeuropejskich



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 POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN PARASOL FIO

Nazwa funduszu:	<b>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami
Data utworzenia:	NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. Subfundusze istniejące w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING) Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (decyzja nr DFN-409/9-5/99) Decyzją z dnia 4 października 2000 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (decyzja nr DFN-409/9-42/00). Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego (decyzja nr KPW-4085-25/97). Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego w ING FIO Zrównoważony (decyzja nr DFN-409/9-5/99) Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji (decyzja nr KPW-4085-25/97) Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING FIO Akcji (decyzja nr DFN-409/9-5/99) Decyzją z dnia 28 sierpnia 2001 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego EuroClick (decyzja nr DFN1-4050/9-91/01) Decyzją z dnia 27 września 2005 r. Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING SFIO EuroClick w ING FIO Średnich i Małych Spółek (decyzja nr DFI/W/4033-9/3-10-4238/05). Decyzją nr DFI/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r. KNF udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING FIO Gotówkowego, ING FIO Obligacji, ING FIO Stabilnego Wzrostu, ING FIO Zrównoważonego, ING FIO Akcji i ING FIO Średnich i Małych Spółek w nowe subfundusze ING Parasol FIO.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFI 238

NN Parasol FIO składa się z ośmiu Subfunduszy (nazwa/dopuszczalne nazwy):

Subfundusz uruchomiony 2 lipca 2008 r.:

1. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich)*

Subfundusz uruchomiony 4 sierpnia 2008 r.:

2. *NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny)*

Subfundusze przekształcone w dniu 14 kwietnia 2010 r. z funduszy inwestycyjnych otwartych:

3. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy)*
4. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Obligacji)*
5. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu)*
6. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)*
7. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji)*
8. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek)*

Wszystkie Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony. Fundusz, w drodze zmiany statutu, może tworzyć nowe Subfundusze.

## 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

## Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Gotówkowego

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) oraz depozyty - co najmniej 70% wartości aktywów netto.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 30% wartości aktywów.
5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.
6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.

7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
  8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
  11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że 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.
  12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule, Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBID 6M.

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Obligacji**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
  2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - co najmniej 70% wartości aktywów netto
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
  4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 30% wartości aktywów.
  5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.
  6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
  8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-7 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
  11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że 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.
  12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule, Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch GOPL Polish Governments).

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Lokacyjnego Plus**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w krótko- i średnioterminowe instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne -0% wartości aktywów.
  2. akcje zagraniczne - 0% wartości aktywów.
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - od 15% do 100% wartości aktywów netto.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 85% wartości aktywów.
  5. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 50% wartości aktywów.
  6. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 10% wartości aktywów.
  7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  8. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 50% wartości aktywów.
  9. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
  10. depozyty - do 30% wartości aktywów.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 5-7 i 9 łącznie - do 50% wartości aktywów.
  12. 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.
  13. Subfundusz nie lokuje aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie.
  14. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule, Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Bieżące dostosowywanie alokacji aktywów Subfunduszu do wydarzeń na rynku kapitałowym, jak również ograniczanie ryzyka spadku wartości inwestycji dokonywane jest przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBID 12M.

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, i w instrumenty dłużne, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP. Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 30% a neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 70%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 45 do 90% wartości aktywów netto.

4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego- do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
13. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule, Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.  
Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 35%

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Zrównoważonego**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje i w instrumenty dłużne. Aktywa Subfunduszu inwestowane są zarówno w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, jak i w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 50% i neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 50%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 30% do 70% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 20% do 70% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 35% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
13. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule, Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.  
Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 25%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 25% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments).

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Akcji**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule, Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.  
Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych głównie na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW)

Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 mld euro, w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.

3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule, Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku i Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 60% mWIG40 + 40% sWIG80.

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich**

Subfundusz jest subfunduszem regionalnym, tzn. lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
  2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 20% wartości aktywów
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule, Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST Dividend (XU Dividend) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).
- Do dnia 31.03.2016 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

#### **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.

#### **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 dnia 31 grudnia 2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. W dniu 24 czerwca 2016 r. nastąpiło połączenie NN Subfunduszu Selektynowego (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji (subfundusz przejmujący) na podstawie zezwolenia KNF udzielonego decyzją z dnia 21 marca 2016 r. (nr DFI/I/4032/6/9/16/U/PK).



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

KPMG Audyty 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 Audyty 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.

*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.

*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.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:*

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie 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.

*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.

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:*

- 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 S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.

*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.

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	1 726 013	2 343 174	35,82	1 644 570	2 066 058	39,24
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	66 773	66 428	1,02	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 790 749	3 830 461	58,56	3 026 826	3 062 994	58,18
Instrumenty pochodne *) odpowiedzialnością	0	6 114	0,09	0	139	0,00
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	12 096	12 391	0,24
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>5 583 535</b>	<b>6 246 177</b>	<b>95,49</b>	<b>4 683 492</b>	<b>5 141 582</b>	<b>97,66</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

\*) instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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>6 541 114</b>	<b>5 264 646</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	230 627	116 671
2. Należności	64 310	5 705
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>	5 943 377 3 600 203	5 018 242 2 952 184
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	302 800 296 686	124 028 123 201
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>93 191</b>	<b>35 267</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	93 191	35 267
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	<b>6 447 923</b>	<b>5 229 379</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>4 354 466</b>	<b>3 617 670</b>
1. Kapitał wpłacony	54 210 471	50 421 654
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-49 856 005	-46 803 984
V. Dochody zatrzymane	<b>1 450 804</b>	<b>1 181 878</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym: <i>- zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące NN Selektywnego</i>	706 280 -	677 644 93 361
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: <i>- zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący NN Selektywnego</i>	744 524 -	504 234 399 231
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, w tym: <i>- w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący NN Selektywnego</i>	<b>642 653</b> -	<b>429 831</b> -9 538
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>6 447 923</b>	<b>5 229 379</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

- NN Selektywny został przejęty przez NN Akcji (dawniej ING Akcji) w dniu 24.06.2016 r.

*Bilans należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego 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>152 783</b>	<b>158 595</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	48 163	62 556
2. Przychody odsetkowe	104 430	93 225
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 840
5. Pozostałe	190	974
II. Koszty funduszu	<b>124 147</b>	<b>98 238</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	114 169	95 586
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	435	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Opłaty za usługi prawne	-	-
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	8 249	309
13. Pozostałe	1 294	2 343
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>124 147</b>	<b>98 238</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>28 636</b>	<b>60 357</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>453 112</b>	<b>186 099</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	240 290 -40 142	-5 957 8 702
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	212 822 -51 093	192 056 14 070
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>481 748</b>	<b>246 456</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 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	5 229 379	4 914 573
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	481 748	246 456
a) przychody z lokat netto,	28 636	60 357
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	240 290	-5 957
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	212 822	192 056
2*) Zyski zatrzymane dotyczące subfunduszy przejętych, w tym:	0	483 054
a) zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto,	-	93 361
b) zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-	399 231
c) wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-	-9 538
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	481 748	246 456
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	736 796	-414 704
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	3 788 817	-3 369 729
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-	-5 987 696
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy (wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem)	-	154 483
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	3 052 021	-2 955 025
- w tym zmiana kapitału wypłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-	-5 322 545
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	1 218 544	314 806
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 447 923	5 229 379
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 911 411	4 898 646

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

\*) Dane dotyczą subfunduszu NN Selektywnego

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

## INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH

Zgodnie z wymogami art. 219 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 informację o wynagrodzeniach.

		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.

### Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń:

Wynagrodzenie zmienne może być przyznane bądź wypłacone tylko jeśli pozwala na to kondycja finansowa Towarzystwa i Grupy NN oraz jest to uzasadnione wynikami Grupy NN, NN TFI, odpowiedniej jednostki biznesowej bądź konkretnego pracownika;

### Oceny wyników dla wszystkich pracowników:

- (i) Zestaw celów ustalany jest na początku każdego roku w ramach obustronnego porozumienia pomiędzy pracownikiem i jego bezpośrednim przełożonym w randze menadżera;
- (ii) Cele muszą zawierać zarówno cele finansowe i niefinansowe, a w przypadku pracowników odpowiedzialnych za bezpośredni kontakt z klientem dodatkowo cel oparty na utrzymaniu klienta;
- (iii) Ocena wyników jest przeprowadzana w oparciu o cele wyznaczone na początku danego roku.

### Zasady wynagrodzenia zmiennego dla osób sprawujących funkcje kontrolne:

- (i) Stosunek wynagrodzenia stałego do zmiennego ustalany jest na korzyść wynagrodzenia stałego;
- (ii) Wynagrodzenie zmienne bazuje głównie (przynajmniej 50%) na celach charakterystycznych dla danej funkcji, zawierających w sobie kryteria jakościowe i ilościowe;
- (iii) Cele muszą zawierać minimalnie 85% celów niefinansowych i maksymalnie 15% celów finansowych;
- (iv) Przynajmniej 50% postawionych celów powinno zostać spełnionych by dana osoba była uprawniona do otrzymania wynagrodzenia zmiennego.

### Zasady Wynagrodzeń Zmiennych dla osób zajmujących kluczowe stanowiska:

- (i) Wynagrodzenie zmienne dla osób na kluczowych stanowiskach powinno być ustalane na bazie oceny wyników osiągniętych przez daną osobę w ciągu dwóch ostatnich lat finansowych, jak również wyników osiągniętych przez jednostkę biznesową oraz Towarzystwo w tym okresie. Dla osób mających znaczący wpływ na fundusze zarządzane przez NN TFI, wynagrodzenie zmienne powinno bazować w pewnej proporcji na wynikach osiąganych przez te fundusze. Jeśli pracownik jest zatrudniony przez mniej niż 2 lata, osiągnięte wyniki powinny bazować na danych liczonych od początku jego zatrudnienia;
- (ii) Stałe i zmienne elementy całkowitego wynagrodzenia są w taki sposób zbalansowane, aby stały element wynagrodzenia reprezentował odpowiednio wysoką proporcję całkowitego wynagrodzenia.
- (iii) wszystkie cele weryfikowane są przez Departament Zarządzania Ryzykiem;

- (iv) Przynajmniej 50% postawionych celów powinno zostać spełnionych by dana osoba była uprawniona do otrzymania wynagrodzenia zmiennego.

Uwagi podsumowujące:

- (i) Ocena indywidualna wyników danego pracownika jest oparta o przejrzyste kryteria finansowe i niefinansowe. Podczas oceny pracownika brane są pod uwagę jego wyniki, zaraportowane incydenty dotyczące zarządzania ryzykiem oraz naruszenia zgodności z przepisami zewnętrznymi i wewnętrznymi.
- (ii) Maksymalny stosunek wynagrodzenia zmiennego do wynagrodzenia stałego dla wszystkich pracowników regulowany jest przez ogólne ramy wynagrodzeń.
- (iii) Gwarantowane wynagrodzenie zmienne nie łączy się z zasadami skutecznego zarządzania ryzykiem i wynagradzania za wyniki i nie powinno być przedmiotem planowanych form wynagrodzeń. W rezultacie, gwarantowane wynagrodzenie zmienne wypłacane jest wyłącznie na zasadzie wyjątku, jedynie nowym pracownikom w okresie pierwszego roku zatrudnienia.

**Wynik przeglądu realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości:**

Przegląd realizacji polityki wynagrodzeń w 2017 r. nie wykazał nieprawidłowości, które w materialny sposób mogłyby wpływać na osiągnięcie celów tej polityki to jest wspieranie skutecznego i rozsądnego zarządzania ryzykiem, zniechęcanie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka inwestycyjnego i statutami zarządzanych funduszy inwestycyjnych przez NN TFI, a także niewpływanie niekorzystnie na działanie NN TFI w najlepiej pojętym interesie tych funduszy oraz ich uczestników.

**Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń:**

W 2017 roku nie nastąpiły żadne zmiany w polityce wynagrodzeń NN TFI.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



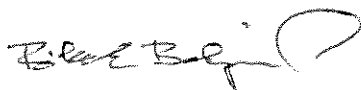
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



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 Parasol 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 Anusiewicz

  
Manager Zarządzania  
Procesami  
Sławomir Trapszo





## NN Subfundusz Gotówkowy w NN Parasol 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 Gotówkowego w NN Parasol 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 Gotówkowego w NN Parasol 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**

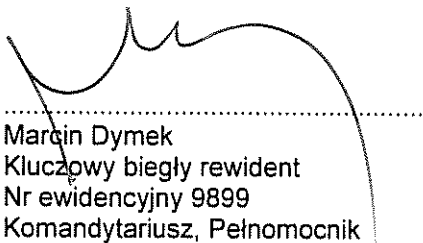
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

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 GOTÓWKOWY**

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

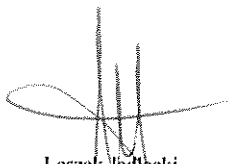
## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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 Gotówkowego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 756.828 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 759.052 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 11.871 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 14.095 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 GOTÓWKOWEGO

Nazwa funduszu: **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO  
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Gotówkowy utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31.05.2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
ING Subfundusz Gotówkowy powstał z przekształcenia w dniu 14.04.2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25.01.2010 r.)  
Decyzją z dnia 8.01.1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238  
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Gotówkowy był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 6

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

1. **NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy, "Subfundusz"**
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) oraz depozyty - co najmniej 70% wartości aktywów netto.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu - do 30% wartości aktywów.
5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.
6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, w 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.
12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.

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 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 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 – nie więcej niż 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 – nie więcej niż 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 – nie więcej niż 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, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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 – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego 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.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 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 – nie więcej niż 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 – nie więcej niż 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 – nie więcej niż 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	747 787	756 828	99,30	753 950	759 708	97,66
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>747 787</b>	<b>756 828</b>	<b>99,30</b>	<b>753 950</b>	<b>759 708</b>	<b>97,66</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 %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	615	607	620	0,08
2.	PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	87 000	89 681	89 887	11,79
3.	PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	89 000	89 896	90 610	11,89
4.	PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	90 000	87 801	89 001	11,68
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	96 030	95 616	97 213	12,76
2.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	100 000	97 737	97 980	12,86
3.	KRAKOW0619	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Miasto Kraków	Polska	2019-06-25	zmiennie 4,31%	400	5 208	2 083	2 085	0,27
4.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	98 950	97 735	100 238	13,15
5.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	99 844	98 290	100 755	13,22
6.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 1,81%	1 000	89 000	88 341	88 439	11,60
									<b>615</b>	<b>607</b>	<b>620</b>	<b>0,08</b>
									<b>749 824</b>	<b>745 097</b>	<b>754 123</b>	<b>98,95</b>
									<b>5 208</b>	<b>2 083</b>	<b>2 085</b>	<b>0,27</b>
									<b>755 647</b>	<b>747 787</b>	<b>756 828</b>	<b>99,30</b>

\*) wykup obligacji MKRAKOW250619 przez emitenta następuje w 5 częściach po 20% łącznej wartości nominalnej, serii obligacji każda, w dniach: 25.06.2015, 25.06.2016, 25.06.2017, 25.06.2018 oraz 25.06.2019 roku.

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT		Wartość na 31.12.2017	
	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:			
	750 439	745 704	99,03
- obligacje	750 439	745 704	

**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	620	0,08
2.	PL0000106068	17 155	2,25
3.	PL0000107603	53 602	7,03
4.	PL0000108601	32 032	4,20
5.	PL0000109633	29 394	3,86

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

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

NN Subfundusz Gotówkowy

## 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>762 143</b>	<b>777 922</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 069	15 746
2. Należności	246	2 468
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>	754 743 754 743	756 581 756 581
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	2 085 2 085	3 127 3 127
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>3 091</b>	<b>4 775</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>759 052</b>	<b>773 147</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>429 993</b>	<b>455 959</b>
1. Kapitał wpłacony	11 041 254	10 575 176
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 611 261	-10 119 217
V. Dochody zatrzymane	<b>325 609</b>	<b>318 699</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	276 544	264 806
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	49 065	53 893
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>3 450</b>	<b>-1 511</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>759 052</b>	<b>773 147</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 857 650,261021	2 957 035,189180
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 295 851,309384	2 598 388,097349
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	65 237,337011	48 047,687929
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	71 100,541898	46 597,048676
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	65 805,633774	52 569,534494
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	301 010,489470	159 623,695099
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	58 644,949484	51 809,125633
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>265,25</b>	<b>261,32</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>266,61</b>	<b>262,27</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>270,10</b>	<b>264,90</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>267,09</b>	<b>262,73</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>266,49</b>	<b>261,63</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>267,58</b>	<b>263,08</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>17 154</b>	<b>17 923</b>	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	
2. Przychody odsetkowe	17 150	17 919	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	
5. Pozostałe	4	4	
II. Koszty funduszu	<b>5 416</b>	<b>5 647</b>	
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 399	5 631	
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	16	16	
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>5 416</b>	<b>5 647</b>	
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>11 738</b>	<b>12 276</b>	
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>133</b>	<b>-5 505</b>	
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 828	-2 245	
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	0	0	
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 961	-3 260	
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	0	0	
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>11 871</b>	<b>6 771</b>	
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	A	3,99	2,24
	E	4,40	2,62
	F	5,21	3,38
	K	4,41	2,61
	P	4,93	2,54
	T	4,54	2,61

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	773 147	700 511
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 871	6 771
a) przychody z lokat netto,	11 738	12 276
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-4 828	-2 245
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 961	-3 260
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 871	6 771
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-25 966	65 865
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	466 078	632 711
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	492 044	566 846
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-14 095	72 636
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	759 052	773 147
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	769 034	764 821
<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:	-99 384,928159	253 120,898338
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 767 276,715057	2 430 998,455177
- jednostka A	1 410 398,005372	2 084 118,463044
- jednostka E	21 394,108405	25 166,296269
- jednostka F	31 150,509771	44 591,412414
- jednostka K	75 274,453572	77 985,218236
- jednostka P	206 910,045770	173 116,732379
- jednostka T	22 149,592167	26 020,332835
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 866 661,643216	2 177 877,556839
- jednostka A	1 712 934,793337	2 082 488,982180
- jednostka E	4 204,459323	11 635,554523
- jednostka F	6 647,016549	4 045,606314
- jednostka K	62 038,354292	59 626,944312
- jednostka P	65 523,251399	15 813,716790
- jednostka T	15 313,768316	4 266,752720
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-99 384,928159	253 120,898338
- jednostka A	-302 536,787965	1 629,480864
- jednostka E	17 189,649082	13 530,741746
- jednostka F	24 503,493222	40 545,806100
- jednostka K	13 236,099280	18 358,273924
- jednostka P	141 386,794371	157 303,015589
- jednostka T	6 835,823851	21 753,580115
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 857 650,261021	2 957 035,189180
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	53 320 807,078187	51 553 530,363130
- jednostka A	52 338 856,160270	50 928 458,154898
- jednostka E	121 412,276957	100 018,168552
- jednostka F	102 024,639548	70 874,149777
- jednostka K	263 503,412083	188 228,958511
- jednostka P	404 786,705834	197 876,660064
- jednostka T	90 223,863495	68 074,271328
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 463 156,817166	48 596 495,173950
- jednostka A	50 043 004,850886	48 330 070,057549
- jednostka E	56 174,939946	51 970,480623
- jednostka F	30 924,117650	24 277,101101
- jednostka K	197 697,778309	135 659,424017
- jednostka P	103 776,216364	38 252,964965
- jednostka T	31 578,914011	16 265,145695
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 857 650,261021	2 957 035,189180
- jednostka A	2 295 851,309384	2 598 388,097349
- jednostka E	65 237,337011	48 047,687929
- jednostka F	71 100,541898	46 597,048676
- jednostka K	65 805,633774	52 569,534494
- jednostka P	301 010,489470	159 623,695099
- jednostka T	58 644,949484	51 809,125633

**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		
- kategoria A	261,32	259,03
- kategoria E	262,27	259,58
- kategoria F	264,90	261,41
- kategoria K	262,73	260,05
- kategoria P	261,63	259,03
- kategoria T	263,08	260,39
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	265,25	261,32
- kategoria E	266,61	262,27
- kategoria F	270,10	264,90
- kategoria K	267,09	262,73
- kategoria P	266,49	261,63
- kategoria T	267,58	263,08
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	1,50%	0,88%
- kategoria E	1,65%	1,04%
- kategoria F	1,96%	1,34%
- kategoria K	1,66%	1,03%
- kategoria P	1,86%	1,00%
- kategoria T	1,71%	1,03%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	261,23	258,92
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
- kategoria E	262,18	259,48
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
- kategoria F	264,83	261,31
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
- kategoria K	262,65	259,94
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
- kategoria P	261,55	258,92
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
- kategoria T	263,00	260,29
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	265,30	261,32
w dniach	2017-12-06	2016-12-31
	2017-12-13	
	2017-12-14	
- kategoria E	266,65	262,27
w dniu	2017-12-14	2016-12-31
- kategoria F	270,11	264,90
w dniu	2017-12-27	2016-12-31
- kategoria K	267,12	262,73
w dniach	2017-12-13	2016-12-31
	2017-12-14	
- kategoria P	266,51	261,63
w dniu	2017-12-27	2016-12-31
- kategoria T	267,60	263,08
w dniu	2017-12-13	2016-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	265,23	261,30
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- kategoria E	266,60	262,25
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- kategoria F	270,08	264,89
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- kategoria K	267,07	262,72
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- kategoria P	266,48	261,61
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- kategoria T	267,56	263,07
w dniu	2017-12-29	2016-12-30



	<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>	<b>0,70%</b>	<b>0,74%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,70%	0,74%
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 Funduszu 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 Parasola FIO w wydzielonych subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- 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.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 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).
- Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 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).
- 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.
- 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.
- 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.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - 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)
  - Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
- Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
- 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.
- Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na 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 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 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) listy zastawne,
- 2) dłużne papiery wartościowe,
- 3) instrumenty pochodne,
- 4) certyfikaty inwestycyjne,
- 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 6) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
  - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
  - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę 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) instrumenty pochodne,
  - 2) listy zastawne,
  - 3) dłużne papiery wartościowe,
  - 4) jednostki uczestnictwa,
  - 5) certyfikaty inwestycyjne,
  - 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 7) depozyty,
  - 8) waluty niebędące depozytami,
  - 9) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, 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 Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość 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	246	2 467
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>246</b>	<b>2 468</b>

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	604	1 815
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 933	2 418
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	554	542
- wobec Urzędu Skarbowego	107	77
- wynagrodzenie Towarzystwa	447	465
	<b>3 091</b>	<b>4 775</b>

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

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	5 069	5 069	15 746	15 746

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

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	9 668	11 590

**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 bony skarbowe, papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
48,22%	48,72%

**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
51,08%	48,94%

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
0,27%	0,40%

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2017	31.12.2016
o/n	0,67%	2,02%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne w dniach bilansowych 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r.

## NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł takich 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 na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

## 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	-4 828	-2 248
bony skarbowe	-	3
<b>Razem</b>	<b>-4 828</b>	<b>-2 245</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	4 961	-3 260
<b>Razem</b>	<b>4 961</b>	<b>-3 260</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	0,80	0,75
<i>kategoria E</i>	0,75	0,60
<i>kategoria F</i>	0,80	0,30
<i>kategoria K</i>	0,80	0,60
<i>kategoria P</i>	0,80	0,40 od 26.08.2016 0,75 do 25.08.2016
<i>kategoria T</i>	0,65	0,55 od 1.07.2016 0,65 do 30.06.2016
<i>kategoria I</i>	0,80	-
<i>kategoria S</i>	0,80	-

**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.)	759 052	773 147	700 511
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
- kategoria A	265,25	261,32	259,03
- kategoria E	266,61	262,27	259,58
- kategoria F	270,10	264,90	261,41
- kategoria K	267,09	262,73	260,05
- kategoria P	266,49	261,63	259,03
- kategoria T	267,58	263,08	260,39

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 wystąpiły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje.**

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

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 Gotówkowego (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  
Pracownikami  
Sławomir Trapsza



# NN Subfundusz Obligacji w NN Parasol 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 Obligacji w NN Parasol 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 Obligacji w NN Parasol 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**

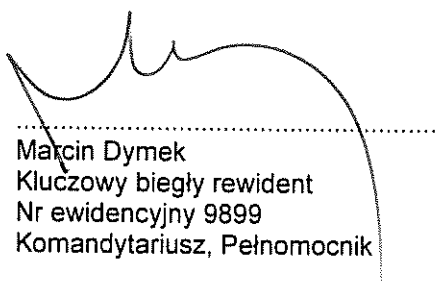
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

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**

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

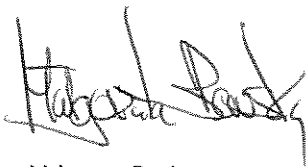
## NN Subfundusz Obligacji

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

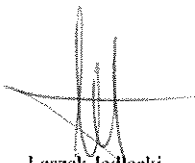
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Obligacji, na które składa się:

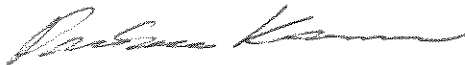
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 828.761 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 836.618 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 33.556 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 139.229 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



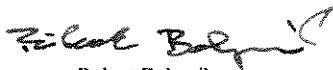
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedłęcki  
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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU OBLIGACJI

Nazwa funduszu: **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO  
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Obligacji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
ING Subfundusz Obligacji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.)  
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238  
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 7

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

1. NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy
2. NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji, "Subfundusz"
3. NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus
4. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu
5. NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony
6. NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji
7. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek
8. NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

## Organ Funduszu

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

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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 1% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane 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 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1% 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 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE 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, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane 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 S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% 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 2% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 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 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% 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	814 096	828 148	98,62	687 653	697 131	98,49
Instrumenty pochodne*)	0	613	0,07	0	275	0,04
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>814 096</b>	<b>828 761</b>	<b>98,69</b>	<b>687 653</b>	<b>697 406</b>	<b>98,53</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

**DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba cen nabycia	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000500021	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	6 914	7 148	7 206	0,86
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,81%	1 000	844 272	806 948	820 942	97,76
2.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	355	356	369	0,04
3.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	325	339	350	0,04
4.	XS0893103852	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Serbia	2020-02-25	stałe 4,88%	1 000	4 010	15 008	14 748	1,76
5.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	17 615	17 625	17 646	2,10
6.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	2 450	9 991	9 561	1,14
7.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	22 745	24 448	24 993	2,98
8.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	stałe 6,63%	1 000	30 240	30 489	30 516	3,63
9.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	zmienne 1,81%	1 000	59 775	58 830	60 205	7,17
10.	PLLCRPP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	stałe 2%	1 000	147	147	150	0,02
11.	PLECHPS00217	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2021-07-06	zmienne 4,71%	100	25 990	2 660	2 681	0,32
12.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	73 730	71 653	73 053	8,70
13.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	6 100	5 994	6 940	0,83
14.	XS0764313614	Inny aktywny rynek	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	1 360	5 687	4 974	0,59
15.	PL0000109492	Nienotowane na rynku aktywnym	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	105 660	104 260	106 327	12,66
16.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-25	stałe 5,75%	1 000	20 905	22 702	24 221	2,88
17.	PLECHPS00233	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2022-10-11	zmienne 4,71%	100	15 110	1 525	1 535	0,18
18.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	6 585	8 182	7 701	0,92
19.	PLECHPS00241	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2022-10-27	zmienne 4,71%	100	13 055	1 316	1 323	0,16
20.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 1,81%	1 000	40 210	39 897	39 957	4,76
21.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,5%	1 000	16 630	16 778	16 891	2,01
22.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	46 855	49 525	50 324	5,99
23.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	70 860	71 628	72 565	8,64
24.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmienne 1,81%	1 000	30 240	29 468	29 648	3,53
25.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	79 555	73 179	76 237	9,08
26.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,5%	1 000	86 990	80 143	82 326	9,80
27.	PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	660	602	641	0,07
28.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmienne 1,81%	1 000	60 480	57 340	57 831	6,89
29.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	5 465	6 998	7 027	0,84
30.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	120	128	151	0,02
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>									<b>61 542</b>	<b>31 377</b>	<b>30 790</b>	<b>3,67</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>774 785</b>	<b>761 702</b>	<b>777 477</b>	<b>92,58</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>14 859</b>	<b>21 017</b>	<b>19 881</b>	<b>2,37</b>
<b>RAZEM DLUŻNE</b>									<b>851 186</b>	<b>814 096</b>	<b>828 148</b>	<b>98,62</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	USD/PLN 20180322	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	613	0,07
								0	613	0,07

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

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

1.	Papier wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
-	obligacje skarbowe		789 064	777 762	793 176	94,45
-	obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego		775 565	762 432	778 269	92,67
-	obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego (z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)		13 499	15 330	14 907	1,78
2.	Papier wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:					
-	obligacje skarbowe		6 460	24 999	24 309	2,90
-	obligacje skarbowe		6 460	24 999	24 309	2,90

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Echo Investment S.A	5 469	0,65

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000102646	3 476	0,41
2.	PL0000106126	24 993	2,98
3.	PL0000107264	12 937	1,54
4.	PL0000108197	17 537	2,09
5.	PL0000108916	2 251	0,27
6.	PL0000109153	46 128	5,49
7.	PL0000107611	267	0,03
8.	PL0000109427	12 436	1,48
9.	PL0000109492	2 143	0,26
10.	PL0000108817	9 907	1,18
11.	PL0000109377	10 086	1,20
12.	PL0000110151	6 795	0,81
13.	USD/PLN 20180322	613	0,07

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

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

NN Subfundusz Obligacji

## 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>839 719</b>	<b>707 792</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 703	10 127
2. Należności	255	259
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>	808 267 808 267	678 785 678 785
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	20 494 19 881	18 621 18 346
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>3 101</b>	<b>10 403</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>836 618</b>	<b>697 389</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>536 859</b>	<b>431 186</b>
1. Kapitał wpłacony	6 790 486	6 178 103
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 253 627	-5 746 917
V. Dochody zatrzymane	<b>289 572</b>	<b>262 648</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	236 002	220 236
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	53 570	42 412
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>10 187</b>	<b>3 555</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>836 618</b>	<b>697 389</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 768 872,413360	2 415 527,396213
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 219 641,852503	1 926 433,095927
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	33 530,891762	74 586,926803
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	132 681,207803	54 247,512235
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	77 863,306037	68 104,442777
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	107 947,848150	93 003,080571
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	5 570,343480	6 430,902859
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	375,017886	1 530,919508
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	191 261,945739	191 190,515533
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>300,68</b>	<b>287,31</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>322,71</b>	<b>307,28</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>310,97</b>	<b>294,78</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>300,68</b>	<b>287,31</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>304,49</b>	<b>290,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>300,68</b>	<b>287,31</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>300,68</b>	<b>287,31</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>308,80</b>	<b>293,75</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	25 497	25 029
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	25 495	24 803
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	204
5. Pozostałe	2	22
II. Koszty funduszu	9 731	8 231
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 802	8 218
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	878	-
13. Pozostałe	13	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	9 731	8 231
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	15 766	16 798
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	17 790	-6 103
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 158	2 038
z tytułu różnic kursowych	-9 994	4 599
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 632	-8 141
z tytułu różnic kursowych	-7 015	5 383
VII. Wynik z operacji (V±VI)	33 556	10 695

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)

A	11,89	4,23
E	12,83	5,14
F	14,03	6,34
I	11,89	4,23
K	12,69	5,02
P	11,89	4,23
S	11,89	4,23
T	13,09	5,42

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. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>697 389</b>	<b>670 729</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>33 556</b>	<b>10 695</b>
a) przychody z lokat netto,	15 766	16 798
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	11 158	2 038
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 632	-8 141
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>33 556</b>	<b>10 695</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>105 673</b>	<b>15 965</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	612 383	415 970
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	506 710	400 005
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>139 229</b>	<b>26 660</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>836 618</b>	<b>697 389</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>754 441</b>	<b>693 922</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>353 345,017147</b>	<b>51 689,176346</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	2 058 463,243682	1 431 585,941121
- jednostka A	1 854 994,998484	1 254 737,747187
- jednostka E	9 390,452512	14 579,909663
- jednostka F	87 550,020988	54 236,470539
- jednostka I	18 133,905408	16 866,629265
- jednostka K	48 002,505110	57 493,712851
- jednostka P	2 735,045102	3 548,162098
- jednostka S	698,858442	455,116316
- jednostka T	36 957,457636	29 648,193002
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 705 118,226535	1 379 896,764775
- jednostka A	1 561 786,241908	1 302 430,056528
- jednostka E	50 446,487553	20 034,889262
- jednostka F	9 116,325420	5 753,110065
- jednostka I	8 375,042148	12 298,113495
- jednostka K	33 057,737531	25 276,547051
- jednostka P	3 595,604481	3 369,572076
- jednostka S	1 854,760064	854,142879
- jednostka T	36 886,027430	9 880,333419
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	353 345,017147	51 689,176346
- jednostka A	293 208,756576	-47 672,309341
- jednostka E	-41 056,035041	-5 454,979599
- jednostka F	78 433,695568	48 483,360474
- jednostka I	9 758,863260	-4 568,515770
- jednostka K	14 944,767579	32 217,165800
- jednostka P	-860,559379	178,590022
- jednostka S	-1 155,901622	-399,026363
- jednostka T	71,430206	19 767,859383
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>2 768 872,413360</b>	<b>2 415 527,396213</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	31 248 919,997133	29 190 456,753451
- jednostka A	29 475 382,344628	27 620 387,346144
- jednostka E	325 613,796779	316 223,344267
- jednostka F	159 521,748654	71 971,727666
- jednostka I	171 303,174236	153 169,268828
- jednostka K	276 836,660462	228 834,155352
- jednostka P	557 544,235445	554 809,190343
- jednostka S	16 694,202123	15 995,343681
- jednostka T	266 023,834806	229 066,377170
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	28 480 047,583773	26 774 929,357238
- jednostka A	27 255 740,492125	25 693 954,250217
- jednostka E	292 082,905017	241 636,417464
- jednostka F	26 840,540831	17 724,215431
- jednostka I	93 439,868199	85 064,826051
- jednostka K	168 888,812312	135 831,074781
- jednostka P	551 973,891965	548 378,287484
- jednostka S	16 319,184237	14 464,424173
- jednostka T	74 761,889067	37 875,861637

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 768 872,413360	2 415 527,396213
- jednostka A	2 219 641,852503	1 926 433,095927
- jednostka P	5 570,343480	6 430,902859
- jednostka S	375,017886	1 530,919508
- jednostka E	33 530,891762	74 586,926803
- jednostka F	132 681,207803	54 247,512235
- jednostka I	77 863,306037	68 104,442777
- jednostka K	107 947,848150	93 003,080571
- jednostka T	191 261,945739	191 190,515533

### 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		
- jednostka A, P, S, I	287,31	282,69
- jednostka F	294,78	287,73
- jednostka K	290,08	284,56
- jednostka E	307,28	301,29
- jednostka T	293,75	287,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	300,68	287,31
- jednostka F	310,97	294,78
- jednostka K	304,49	290,08
- jednostka E	322,71	307,28
- jednostka T	308,80	293,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	4,65%	1,63%
- jednostka F	5,49%	2,45%
- jednostka K	4,97%	1,94%
- jednostka E	5,02%	1,99%
- jednostka T	5,12%	2,10%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A, P, S, I	285,71	281,72
w dniu:	2017-01-26	2016-01-18
- jednostka F	293,30	286,85
w dniu	2017-01-26	2016-01-18
- jednostka K	288,52	283,62
w dniu	2017-01-26	2016-01-18
- jednostka E	305,64	300,30
w dniu	2017-01-26	2016-01-18
- jednostka T	292,20	286,80
w dniu	2017-01-26	2016-01-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	301,81	294,95
w dniu:	2017-09-07	2016-08-12
- jednostka F	311,36	301,68
w dniu	2017-09-07	2016-08-12
- jednostka K	305,35	297,44
w dniu	2017-09-07	2016-08-12
- jednostka E	323,57	315,02
w dniu	2017-09-07	2016-08-12
- jednostka T	309,53	301,03
w dniu	2017-09-07	2016-08-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	300,66	287,30
w dniu:	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka F	310,94	294,76
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka K	304,46	290,06
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka E	322,68	307,26
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka T	308,77	293,73
w dniu	2017-12-29	2016-12-30

01.01.2017  
31.12.2017

01.01.2016  
31.12.2016

**IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,29%	1,19%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,17%	1,18%
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	0,01%	-
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 ING Parasola FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- 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.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 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).
- Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 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).
- 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.
- 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.
- 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.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - 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)
  - Dotatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 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.
- 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.
- 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.
- Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na 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 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 subrejstru uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość 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)**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	254	246
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	6
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	1	7
	<b>255</b>	<b>259</b>

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

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 299	559
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	890	9 060
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	912	784
- wynagrodzenie Towarzystwa	821	699
	<b>3 101</b>	<b>10 403</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	11 137	11 137	8 746	8 746
depozyt zabezpieczający w ING Bank Śląski S.A. / PLN	-	-	840	840
depozyt zabezpieczający wniesiony przez ING Bank Śląski S.A. / PLN	-480	-480	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	3	2	11
ING Bank Śląski S.A. / HUF	215	3	215	3
ING Bank Śląski S.A. / RON	2	2	7	7
ING Bank Śląski S.A. / RUB	116	7	9	1
ING Bank Śląski S.A. / TRY	2	2	5	5
ING Bank Śląski S.A. / USD	8	26	121	508
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	9	3	20	6
	<b>10 703</b>		<b>10 127</b>	

**II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU - 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	14 179	14 179	15 886	15 886
	EUR	127	541	62	270
	HUF	215	3	214	3
	USD	534	2 017	244	959
	TRY	732	759	1	1
	RUB	4 115	267	5 128	303
	ZAR	2 718	772	1 765	475
	RON	379	353	35	34
			<b>18 890</b>		<b>17 931</b>

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

**NOTA 5****RYZYKA****I. 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
79,12%	98,49%

- b) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej  
 Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2017	31.12.2016
	19,50%	0,00%

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2017	31.12.2016
	3,05%	9,18%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2017	31.12.2016
o/n	1,33%	1,31%
depozyt zabezpieczający	-0,06%	0,12%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych	0,01%	0,08%
zagraniczne składniki lokat	3,49%	18,06%

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

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

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	613 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	do otrzymania 29.888 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.410 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-03-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-03-22

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.

##### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward bez dostawy (NDF):

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

##### 1. FXF\_EUR/PLN\_20170323

Rodzaj instrumentu pochodnego:	2 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	78 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.055 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-03-23
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-23

##### 2. FXF\_USD/PLN\_20170323

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	197 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	19.950 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-03-23
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-23

### NOTA 7

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

Subfundusz na dzień bilansowy nie zawierał ww. transakcji.



**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	3 PLN	2 EUR	11 PLN
215 HUF	3 PLN	215 HUF	3 PLN
2 RON	2 PLN	7 RON	7 PLN
116 RUB	7 PLN	9 RUB	1 PLN
2 TRY	2 PLN	5 TRY	5 PLN
8 USD	26 PLN	121 USD	508 PLN
9 ZAR	3 PLN	20 ZAR	6 PLN

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

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	3 013 EUR	13 328 PLN
- RUB	- PLN	114 781 RUB	7 805 PLN
- TRY	- PLN	6 005 TRY	7 126 PLN
8 411 USD	29 282 PLN	19 470 USD	81 371 PLN
- ZAR	- PLN	60 044 ZAR	18 223 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	441
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	417
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	2 625
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	1 749
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	66
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	200	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	116	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	5 660
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	4	-

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-196	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-102	-50
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-1 377	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-2 937	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-4 844	-583
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-538	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-235	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-23
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-116
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	-200
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-7 100	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-4
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-9 994</i>	<i>4 599</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-7 015</i>	<i>5 383</i>

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

EUR (euro) - 4,1709	USD (dolar amerykański) - 3,4813
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3449	ZAR (rand) - 0,2832
TRY (lira turecka) - 0,9235	RUB (rubel rosyjski) - 0,0604
RON (lej rumuński) - 0,8953	

**NOTA 10****DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje	-1 801	5 035
instrumenty pochodne	12 959	-4 494
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje	-	1 497
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-
<b>Razem</b>	<b>11 158</b>	<b>2 038</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	6 294	-8 391
instrumenty pochodne	338	250
<b>Razem</b>	<b>6 632</b>	<b>-8 141</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

**NOTA 11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

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

**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)	836 618	697 389	670 729
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
jednostki kategorii A, P, S, I	300,68	287,31	282,69
jednostki kategorii F	310,97	294,78	287,73
jednostki kategorii K	304,49	290,08	284,56
jednostki kategorii E	322,71	307,28	301,29
jednostki kategorii T	308,80	293,75	287,72

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

### 6) Pozostałe informacje.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

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 (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 Inusiewicz

Manager-Zarządzenie  
Procesami  
Sławomir Topiśko



# NN Subfundusz Lokacyjny Plus w NN Parasol 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 Lokacyjny Plus w NN Parasol 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”).

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 Lokacyjny Plus w NN Parasol 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**

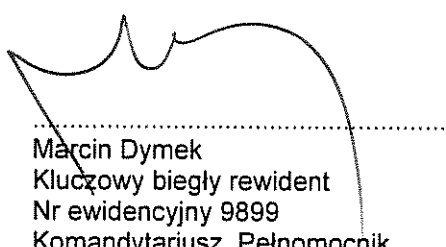
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

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**

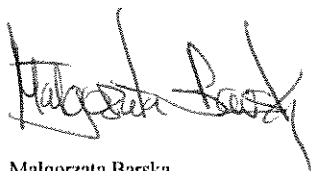
**NN SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS**

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

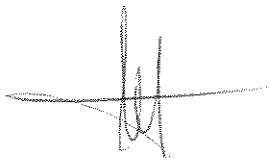
## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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 Lokacyjnego Plus, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 1.110.036 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.216.279 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 32.806 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 595.194 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



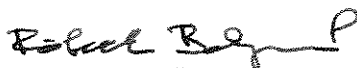
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



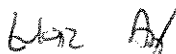
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



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

Nazwa funduszu: **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO  
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Lokacyjny Plus utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238  
Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Mieszany Ochrony Kapitału 90.  
Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90.

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

1. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. **NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus, "Subfundusz"**
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w krótko- i średnioterminowe instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mający siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne -0% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - 0% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - od 15% do 100% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 85% wartości aktywów.
5. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 50% wartości aktywów.
6. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 10% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
8. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 50% wartości aktywów.
9. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
10. depozyty - do 30% wartości aktywów.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 5-7 i 9 łącznie - do 50% wartości aktywów.
12. 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.
13. Subfundusz nie lokuje aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie.
14. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.

Bieżące dostosowywanie alokacji aktywów Subfunduszu do wydarzeń na rynku kapitałowym, jak również ograniczanie ryzyka spadku wartości inwestycji dokonywane jest przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBID 12M.

## 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 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 – nie więcej niż 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, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego 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 – nie więcej niż 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 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 – nie więcej niż 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 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 – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane 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 – nie więcej niż 1,5% 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 – nie więcej niż 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 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 – nie więcej niż 0,8% 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	66 773	66 428	5,20	28 242	28 824	4,61
Dłużne papiery wartościowe	1 038 532	1 039 021	81,34	559 930	565 506	90,64
Instrumenty pochodne *)	0	4 587	0,36	0	-562	-0,09
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	12 096	12 391	1,99
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 105 305</b>	<b>1 110 036</b>	<b>86,90</b>	<b>600 268</b>	<b>606 159</b>	<b>97,15</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

LISTY ZASTAWNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN aktywach %	Udział w
1.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2020-10-28	zmienne 2,81%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 300	2 325	2 334	0,18
2.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2021-03-15	zmienne 2,99%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	1 300	1 322	1 331	0,10
3.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2019-01-10	zmienne 0,83%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	1 200	5 238	5 046	0,40
4.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2019-04-28	zmienne 0,48%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 000	8 381	8 355	0,65
5.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2021-09-24	zmienne 0,48%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 300	9 932	9 633	0,75
6.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-04-28	zmienne 2,38%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	34	17 094	17 123	1,34
7.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-06-18	zmienne 2,31%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	7	3 500	3 503	0,28
8.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2022-05-18	zmienne 2,42%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	6	3 001	3 019	0,24
9.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny	Polska	2022-07-28	zmienne 2,74%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 500	2 494	2 525	0,20
10.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny	Polska	2022-04-28	zmienne 2,59%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	3 500	3 486	3 503	0,27
11.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny	Polska	2023-10-16	zmienne 2,68%	zastawny	Ustawa *)	1 000	10 000	10 000	10 056	0,79
<i>Razem listy zastawne notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>													
<i>Razem listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku</i>													
<b>RAZEM LISTY ZASTAWNE</b>													
										<b>81 857</b>	<b>69 596</b>	<b>68 392</b>	<b>5,38</b>

\*) Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych

DEŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE


Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN aktywach %	Udział w
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PLSNTND00091	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank	Polska	2018-02-16	zmienne 2,51%	100 000	100	69 596	68 392	5,38
2.	PLNFI200166	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBI Development SA	Polska	2018-02-22	zmienne 6,81%	1 000	2 600	10 020	10 097	0,79
3.	PLROBYG00156	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmienne 5,81%	100	300	2 615	2 665	0,21
4.	PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2018-03-04	zmienne 4,96%	100	21 051	31	31	0,00
5.	USM0300LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2018-03-09	stale 6,50%	1 000	2 000	2 135	2 143	0,17
6.	PLNOBLE00090	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-03-23	zmienne 5,36%	1 000	3 832	8 080	7 207	0,56
7.	PLDMVDVL00046	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2018-03-26	zmienne 4,46%	10 000	100	3 831	3 870	0,30
									<b>101 857</b>	<b>10 022</b>	<b>10 014</b>	<b>0,08</b>

NN Subfundusz Lokacyjny Plus



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość ceny nabycia	Wartość na			
											31.12.2017	Udział w		
											w tys. PLN	aktywach %		
8.	PLERBUD00053	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Erbud SA	Polska	2018-03-26	zmienne 4,81%	10 000	225	2 289	2 290	0,18		
9.	PLECHPS00183	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2018-04-20	zmienne 4,96%	100	3 550	361	360	0,03		
10.	PLGLHMC00115	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2018-04-25	zmienne 6,31%	1 000	444	451	451	0,04		
11.	PLNOBLE00108	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-04-27	zmienne 5,36%	1 000	238	238	239	0,02		
12.	PLGTC0000144	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2018-04-30	zmienne 5,81%	100 000	11	1 100	1 110	0,09		
13.	PLGETBK00020	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-05-23	zmienne 5,36%	1 000	388	388	389	0,03		
14.	PLUNBEP00064	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Unibep SA	Polska	2018-06-01	zmienne 4,31%	100	30 000	3 003	3 031	0,24		
15.	PLGETBK00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-06-14	zmienne 5,36%	1 000	962	962	961	0,08		
16.	PLBZ00000126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2018-06-19	zmienne 5,31%	10 000	143	1 454	1 442	0,11		
17.	PLBZ00000176	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Zachodni WBK SA	Polska	2018-06-25	zmienne 2,86%	1 000	3 000	3 023	3 013	0,24		
18.	PLKRK0000267	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2018-06-25	zmienne 6,22%	1 000	945	986	960	0,08		
19.	PLPGER000051	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PGE Polska Grupa	Polska	2018-06-27	zmienne 2,51%	100 000	1	101	100	0,01		
20.	PLNOBLE00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-06-29	zmienne 5,76%	100 000	5	506	494	0,04		
21.	PLGLHMC00107	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2018-07-11	zmienne 6,81%	10 000	400	4 070	4 177	0,33		
22.	PLGHLMC00156	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ghelamco Invest	Polska	2018-07-16	zmienne 6,81%	100 000	30	3 072	3 118	0,24		
23.	PLKRK0000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2018-08-13	zmienne 6,23%	1 000	154	160	157	0,01		
24.	PLKRK0000283	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2018-10-03	zmienne 6,23%	1 000	315	329	330	0,03		
25.	PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	50	48	49	0,00		
26.	PLKRINK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A	Polska	2018-10-29	zmienne 5,41%	1 000	2 896	2 918	2 929	0,23		
27.	PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2018-10-29	zmienne 4,81%	100 000	25	2 518	2 525	0,20		
28.	XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stale 5,00%	1 000	2 000	7 760	7 118	0,56		
29.	PLKRK0000309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2018-12-05	zmienne 6,03%	1 000	98	98	95	0,01		
30.	PLATAL000087	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2018-12-14	zmienne 3,71%	1 000	6 000	6 027	6 027	0,47		
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											<b>866 955</b>	<b>968 936</b>	<b>970 629</b>	<b>75,96</b>
<b>Obligacje</b>											<b>866 955</b>	<b>968 936</b>	<b>970 629</b>	<b>75,96</b>
1.	PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,81%	1 000	3 050	3 051	3 088	0,24		
2.	PLROBYG00180	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2019-02-06	zmienne 4,61%	100	12 000	1 200	1 227	0,10		
3.	PLECHPS00134	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2019-02-19	zmienne 5,41%	10 000	83	849	853	0,07		
4.	PLGTC0000177	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2019-03-11	zmienne 6,31%	10 000	232	2 357	2 406	0,19		
5.	XS1050665386	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	MFinance France SA	Francja	2019-04-01	stale 2,38%	1 000	1 500	6 766	6 554	0,51		
6.	PLPCCRK00068	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC Rokita	Polska	2019-04-17	stale 5,50%	100	5 000	503	512	0,04		
7.	XS0982644774	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2019-04-21	stale 5,50%	1 000	2 000	8 303	7 189	0,56		
8.	PLGHLMC00198	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2019-05-22	zmienne 6,31%	10 000	410	4 209	4 210	0,33		
9.	XS1028952155	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turk Telekomunikasyon AS	Turcja	2019-06-19	stale 3,75%	1 000	1 500	6 290	5 271	0,41		
10.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stale 3,25%	1 000	5 000	5 106	5 198	0,41		
11.	PLGETBK00111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-09-26	zmienne 5,36%	1 000	144	145	137	0,01		
12.	PLATAL000103	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2019-10-02	zmienne 3,51%	1 000	4 000	4 000	4 034	0,32		
13.	XS1057541838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2019-10-17	stale 4,75%	1 000	2 000	8 345	7 151	0,56		
14.	PLKRK0000473	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2019-10-18	zmienne 4,23%	1 000	4 000	4 000	4 064	0,32		
15.	XS1028938915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi ve Kredi Bankasi	Turcja	2019-10-22	stale 5,13%	1 000	2 000	8 132	7 043	0,55		
16.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stale 5,50%	1 000	50 000	53 902	53 882	4,22		
17.	PLROBYG00214	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2019-10-28	zmienne 4,61%	100 000	30	3 022	3 038	0,24		
18.	XS1111101314	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2020-01-24	stale 4,00%	1 000	1 500	5 521	5 382	0,42		
19.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,81%	1 000	45 000	45 004	45 586	3,57		
20.	PL0000500203	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2020-02-27	zmienne 2,21%	1 000	19 000	19 000	19 145	1,50		
21.	PLLCRPP00074	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A	Polska	2020-03-20	zmienne 5,01%	1 000	3 000	3 004	3 044	0,24		

NN Subfundusz Lokacyjny Plus



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
22.	PLCPRK00136	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Capital Park SA	Polska	2020-04-27	stałe 4,10%	100	21 350	8 970	8 961	0,70
23.	XSI121459074	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Is Bankasi	Turecja	2020-04-30	stałe 5,00%	1 000	1 250	4 604	4 465	0,35
24.	XSO927634807	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkiye Sise ve Cam	Turecja	2020-05-09	stałe 4,25%	1 000	2 000	7 922	6 944	0,54
25.	PLGETBK00186	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-06-05	zmienne 4,81%	1 000	200	199	181	0,01
26.	US9000123AX87	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Dusseldorf	Skarb Państwa	Turecja	2020-06-05	stałe 7,00%	1 000	7 000	28 918	26 443	2,07
27.	PLDMVDL00053	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2020-06-12	zmienne 3,71%	10 000	900	9 062	9 059	0,71
28.	PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmienne 4,81%	1 000	200	199	185	0,01
29.	PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 4,81%	1 000	200	199	182	0,01
30.	PLGETBK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-10-07	zmienne 4,81%	1 000	150	149	136	0,01
31.	PLDINPL00029	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dino Polska SA	Polska	2020-10-13	zmienne 3,03%	1 000	10 000	10 000	10 066	0,79
32.	PLMRVPL00164	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol SA	Polska	2020-11-13	zmienne 5,11%	10 000	500	5 000	5 033	0,39
33.	PLECHPS00209	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2020-11-18	zmienne 4,81%	10 000	200	2 026	2 035	0,16
34.	PLKRRK000325	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2020-12-03	zmienne 5,08%	1 000	900	900	909	0,07
35.	PLPCM21C2012	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Millennium S.A	Polska	2020-12-21	zmienne 3,42%	100 000	140	14 000	14 013	1,10
36.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,81%	1 000	156 000	155 506	157 423	12,32
37.	PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-02-15	zmienne 4,81%	1 000	408	404	370	0,03
38.	PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmienne 4,81%	1 000	221	220	198	0,02
39.	US9000123BH29	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Dusseldorf	Skarb Państwa	Turecja	2021-03-30	stałe 5,63%	1 000	8 000	31 087	29 759	2,33
40.	PLALJOR00102	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-03-31	zmienne 5,31%	1 000	2 781	2 892	2 954	0,23
41.	PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmienne 4,81%	1 000	250	249	222	0,02
42.	PLHBRVS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Poland Sp. z o.o.	Polska	2021-04-16	zmienne 6,21%	1 000	5 000	4 999	5 234	0,41
43.	USM8931TAA71	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Garanti Bankasi	Turecja	2021-04-20	stałe 6,25%	1 000	1 250	4 824	4 658	0,36
44.	PLLCRRP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmienne 5,31%	1 000	9 284	9 371	9 497	0,74
45.	PLLKMDW00080	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Lokum Deweloper SA	Polska	2021-06-18	zmienne 4,91%	1 000	9 700	9 700	9 717	0,76
46.	XSI082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	ORLEN Capital AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,50%	1 000	2 850	12 733	12 911	1,01
47.	PLCFRPT00039	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2021-07-21	zmienne 4,31%	1 000	3 000	3 005	3 126	0,24
48.	PLMRVPL00156	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol SA	Polska	2021-08-04	zmienne 5,31%	10 000	488	4 950	4 986	0,39
49.	PL0000500229	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2021-10-04	zmienne 2,23%	1 000	10 000	10 000	10 054	0,79
50.	XSI1508914691	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turecja	2021-10-27	stałe 5,50%	1 000	1 250	4 644	4 446	0,35
51.	PLKRRK000374	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-11-13	zmienne 4,73%	1 000	3 000	3 000	3 036	0,24
52.	PLDMVDL00061	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2021-11-15	zmienne 3,56%	1 000	3 000	3 021	3 033	0,24
53.	XSF000008326	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2021-11-30	zmienne 4,71%	10 000	1 395	13 950	14 005	1,10
54.	PLALJOR00136	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-12-06	zmienne 5,16%	1 000	3 000	3 000	3 154	0,25
55.	PLHBRVS00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Poland Sp. z o.o.	Polska	2022-01-05	zmienne 6,01%	1 000	5 000	5 000	5 217	0,41
56.	XSI171399754	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi ve Kredi Bankasi	Turecja	2022-02-24	stałe 5,75%	1 000	1 250	4 687	4 522	0,35
57.	PLGHLMC00339	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2022-03-16	zmienne 6,11%	1 000	300	303	307	0,02
58.	PLMLPGR00033	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MILP Group S.A.	Polska	2022-05-11	zmienne 3,07%	1 000	1 500	6 482	6 307	0,49
59.	PLGPW0000066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Gielda Papierów	Polska	2022-10-06	stałe 3,19%	100	125 000	12 684	12 944	1,01
60.	PLSCB07AM400	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank	Polska	2022-10-07	stałe 2,71%	100 000	64	6 400	6 439	0,50
61.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 1,81%	1 000	125 000	124 044	124 213	9,72
62.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 3%	1 000	90 486	97 796	101 683	7,96
63.	PLBRE0005177	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBank SA	Polska	2023-12-20	zmienne 4,06%	100 000	24	2 437	2 451	0,19
64.	PLBOS000217	Inny aktywny rynek	nie dotyczy	BOŚ SA	Polska	2024-01-25	zmienne 1,81%	1 000	5 000	4 796	4 983	0,39
65.	PLBOS000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank SA	Polska	2024-09-26	zmienne 4,11%	1 000	1 500	1 500	1 516	0,12
66.	PLBOS0005185	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2025-01-17	zmienne 3,91%	100 000	30	3 000	3 088	0,24
67.	PLALJOR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Atal SA	Polska	2025-10-20	zmienne 4,51%	1 000	5 500	5 500	5 659	0,44
68.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmienne 1,81%	1 000	57 500	54 650	56 374	4,41

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
69.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU SA	Polska	2027-07-29	zmienne 3,61%	100 000	220	22 142	22 777	1,78
70.	PLPKO0000099	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO bp SA	Polska	2027-08-30	zmienne 3,36%	100 000	215	21 548	21 926	1,72
71.	PLPEKAO00289	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	zmienne 3,33%	1 000	21 025	21 055	21 281	1,67
72.	PLBIG0000453	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Millennium S.A	Polska	2027-12-07	zmienne 4,11%	500 000	25	12 500	12 533	0,98
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>285 420</b>	<b>269 906</b>	<b>263 408</b>	<b>20,62</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>558 111</b>	<b>564 958</b>	<b>573 760</b>	<b>44,91</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>105 281</b>	<b>203 668</b>	<b>201 853</b>	<b>15,81</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>948 812</b>	<b>1 038 532</b>	<b>1 039 021</b>	<b>81,34</b>

### INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne niewystandaryzowane (FX Swap):

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %		
1.	EUR/PLN 20180124	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	EUR	1	0	457	0,03		
2.	USD/PLN 20180125	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski SA	USD	1	0	854	0,07		
3.	USD/PLN 20180125	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	USD	1	0	1 445	0,11		
4.	USD/PLN 20180215	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	USD	1	0	2 135	0,17		
5.	USD/PLN 20180215	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	USD	1	0	-304	-0,02		
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>0</b>	<b>4 587</b>	<b>0,36</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Lp.	Nazwa	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb	- obligacje	537 086	543 903	43,24
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	- obligacje	15 000	60 005	4,40
				<b>552 479</b>	<b>47,64</b>
				<b>56 202</b>	<b>4,40</b>

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

Lp.	Nazwa	Wartość na bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Akbank TAS	12 588	0,99
2.	Alior Bank SA	6 108	0,48
3.	ATAL S.A.	15 721	1,23
4.	Banco Comercial Portugues SA	26 547	2,08
5.	Banco Santander SA	19 549	1,53
6.	Commerzbank AG	28 176	2,21
7.	Dom Development B.V.	13 105	1,03
8.	Echo Investment S.A.	20 837	1,63
9.	Getin Noble Bank SA	7 564	0,59
10.	GHELAMCO GROUP C.V.A.	12 263	0,96
11.	GLOBE TRADE CENTRE SA-ALLT	3 517	0,28
12.	HB Reavis Poland Sp. z o.o.	10 451	0,82

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
13.	Is Bankasi - Sisecam Grubu	18 598	1,46
14.	KOC Finansal Hizmetler AS-Koç Financial Services	11 565	0,91
15.	Kruk Spółka Akcyjna	9 546	0,75
16.	LC Corp S.A	12 541	0,98
17.	MARVIPOL SA	10 020	0,78
18.	PKO bp	45 571	3,57
19.	ROBYG SA	6 822	0,53
20.	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	11 809	0,92
21.	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	11 564	0,91
22.	PZU S.A.	47 979	3,76

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000106068	50 456	3,95
2.	PL0000107603	3 037	0,24
3.	PLBOS0000217	1 516	0,12
4.	PLPCM21C2012	14 013	1,10
5.	USD/PLN 20180125	854	0,07

**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.

NN Subfundusz Lokacyjny Plus

## 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>1 277 396</b>	<b>623 939</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	106 755	16 625
2. Należności	60 605	467
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>	860 813 <i>860 813</i>	528 159 <i>528 159</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	249 223 <i>244 636</i>	78 688 <i>78 562</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>61 117</b>	<b>2 854</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 216 279</b>	<b>621 085</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>1 165 936</b>	<b>603 548</b>
1. Kapitał wpłacony	2 712 723	1 798 951
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 546 787	-1 195 403
V. Dochody zatrzymane	<b>48 995</b>	<b>16 723</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	40 599	28 739
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	8 396	-12 016
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>1 348</b>	<b>814</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 216 279</b>	<b>621 085</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	9 489 317,679522	5 039 861,946902
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	8 605 774,704101	4 317 489,579798
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii E	1 075,533663	715,495833
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii F	11 550,661354	4 916,633564
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii K	159 772,249689	53 457,976144
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	709 344,391255	662 357,010355
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	941,783977	333,892990
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii T	858,355483	591,358218
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>128,15</b>	<b>123,23</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	<b>128,43</b>	<b>123,37</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>130,31</b>	<b>124,61</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>129,20</b>	<b>123,92</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>128,15</b>	<b>123,23</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>128,15</b>	<b>123,23</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria T	<b>128,65</b>	<b>123,46</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>23 974</b>	<b>14 586</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	23 921	13 460
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 084
5. Pozostałe	53	42
II. Koszty funduszu	<b>12 114</b>	<b>4 696</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 510	4 677
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	-
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	3 577	-
13. Pozostałe - opłaty bankowe	19	19
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>12 114</b>	<b>4 696</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>11 860</b>	<b>9 890</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>20 946</b>	<b>-532</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	20 412	568
z tytułu różnic kursowych	-4 770	1 759
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	534	-1 100
z tytułu różnic kursowych	-20 187	2 402
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>32 806</b>	<b>9 358</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>3,45</b>	<b>1,85</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>3,55</b>	<b>2,09 *</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>3,96</b>	<b>2,28</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>3,68</b>	<b>2,05</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>3,45</b>	<b>1,85</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>3,45</b>	<b>1,85</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>3,64</b>	<b>2,11 *</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	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	621 085	442 401
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	32 806	9 358
a) przychody z lokat netto,	11 860	9 890
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	20 412	568
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	534	-1 100
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	32 806	9 358
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	562 388	169 326
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	913 772	421 111
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	351 384	251 785
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	595 194	178 684
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 216 279	621 085
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	853 510	468 948
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	4 449 455,732620	1 363 495,406806
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 233 819,843128	3 430 896,434787
- jednostka A	6 328 023,898958	2 702 445,446430
- jednostka E	408,211254	1 439,806781
- jednostka F	10 188,127616	1 071,624140
- jednostka K	167 584,012629	56 511,348880
- jednostka P	726 539,420086	668 653,265587
- jednostka S	809,175320	183,584751
- jednostka T	266,997265	591,358218
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 784 364,110508	2 067 401,027981
- jednostka A	2 039 738,774655	2 031 694,785476
- jednostka E	48,173424	724,310948
- jednostka F	3 554,099826	98,272119
- jednostka K	61 269,739084	25 546,710556
- jednostka P	679 552,039186	8 776,449989
- jednostka S	201,284333	560,498893
- jednostka T	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 449 455,732620	1 363 495,406806
- jednostka A	4 288 285,124303	670 750,660954
- jednostka E	360,037830	715,495833
- jednostka F	6 634,027790	973,352021
- jednostka K	106 314,273545	30 964,638324
- jednostka P	46 987,380900	659 876,815598
- jednostka S	607,890987	-376,914142
- jednostka T	266,997265	591,358218
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	9 489 317,679522	5 039 861,946902
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 721 161,722046	15 487 341,878918
- jednostka A	19 558 032,072803	13 230 008,173845
- jednostka E	1 848,018035	1 439,806781
- jednostka F	15 203,033299	5 014,905683
- jednostka K	275 530,594688	107 946,582059
- jednostka P	2 861 326,211421	2 134 786,791335
- jednostka S	8 363,436317	7 554,260997
- jednostka T	858,355483	591,358218
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 231 844,042524	10 447 479,932016
- jednostka A	10 952 257,368702	8 912 518,594047
- jednostka E	772,484372	724,310948
- jednostka F	3 652,371945	98,272119
- jednostka K	115 758,344999	54 488,605915
- jednostka P	2 151 981,820166	1 472 429,780980
- jednostka S	7 421,652340	7 220,368007
- jednostka T	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	9 489 317,679522	5 039 861,946902
- jednostka A	8 605 774,704101	4 317 489,579798
- jednostka E	1 075,533663	715,495833
- jednostka F	11 550,661354	4 916,633564
- jednostka K	159 772,249689	53 457,976144
- jednostka P	709 344,391235	662 357,010355
- jednostka S	941,783977	333,892990
- jednostka T	858,355483	591,358218

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	123,23	120,33
- jednostka E	123,37	120,11*)
- jednostka F	124,61	121,02
- jednostka K	123,92	120,71
- jednostka P	123,23	120,33
- jednostka S	123,23	120,33
- jednostka T	123,46	120,16*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	128,15	123,23
- jednostka E	128,43	123,37
- jednostka F	130,31	124,61
- jednostka K	129,20	123,92
- jednostka P	128,15	123,23
- jednostka S	128,15	123,23
- jednostka T	128,65	123,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	3,99%	2,41%
- jednostka E	4,10%	2,87%**)
- jednostka F	4,57%	2,97%
- jednostka K	4,26%	2,66%
- jednostka P	3,99%	2,41%
- jednostka S	3,99%	2,41%
- jednostka T	4,20%	2,92%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	123,03	120,00
w dniu:	2017-01-03	2016-02-11
- jednostka E	123,18	120,04
w dniach:	2017-01-02	2016-02-11
	2017-01-03	
- jednostka F	124,42	120,76
w dniach:	2017-01-02	2016-02-11
	2017-01-03	
- jednostka K	123,73	120,42
w dniach:	2017-01-02	2016-02-11
	2017-01-03	
- jednostka P	123,03	120,00
w dniu:	2017-01-03	2016-02-11
- jednostka S	123,03	120,00
w dniu:	2017-01-03	2016-02-11
- jednostka T	123,26	120,01
w dniu:	2017-01-03	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	128,15	123,69
w dniu:	2017-12-31	2016-10-20
- jednostka E	128,43	123,82
w dniu:	2017-12-31	2016-11-08
- jednostka F	130,31	124,98
w dniu:	2017-12-31	2016-11-08
- jednostka K	129,20	124,34
w dniu:	2017-12-31	2016-11-08
- jednostka P	128,15	123,69
w dniach:	2017-12-31	2016-10-20
- jednostka S	128,15	123,69
w dniu:	2017-12-31	2016-10-20
- jednostka T	128,65	123,88
w dniu:	2017-12-31	2016-11-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	128,14	123,22
w dniu:	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka E	128,42	123,37
w dniu:	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka F	130,29	124,60
w dniu:	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka K	129,19	123,92
w dniu:	2017-12-29	2016-12-30

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze życie: jednostki kategorii E w dniu 20.01.2016 r. i kategorii T w dniu 22.01.2016 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia pierwszego życia danej kategorii jednostek uczestnictwa



	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>
	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
- jednostka P w dniu	128,14	123,22
- jednostka S w dniu	128,14	123,22
- jednostka T w dniu:	128,63	123,45
	2017-12-29	2016-12-30

	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>
	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,42%</b>	<b>1,00%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,00%	1,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,001%	-
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 Parasola FIO 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 akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

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

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	60 314	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	267	455
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	6	4
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	18	8
	<b>60 605</b>	<b>467</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	53 903	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	688
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 993	501
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 088	1 095
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:	1 133	570
- wynagrodzenie TFI	981	521
	<b>61 117</b>	<b>2 854</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	107 524	107 524	7 012	7 012
depozyt zabezpieczający ING Bank Śląski / PLN	-	-	1 760	1 760
depozyt zabezpieczający J.P.Morgan / EUR	-	-	40	177
depozyt zabezpieczający wniesiony przez ING Bank Śląski / PLN	-480	-480	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez BNP Paribas / EUR	-700	-2 920	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	588	2 453	414	1 831
ING Bank Śląski S.A. / USD	51	178	1 399	5 845
	<b>106 755</b>		<b>16 625</b>	

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	PLN	49 466	49 466	17 154	17 154
pieniężnych:	EUR	485	2 066	336	1 464
	USD	1 117	4 074	506	1 964
			<b>55 606</b>		<b>20 582</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5  
RYZYKA**

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
26,33%	26,93%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
60,21%	68,32%

**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 i listy zastawne, które na dzień bilansowy stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
33,70%	29,15%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
o/n 8,43%	2,06%
depozyt zabezpieczający -0,27%	0,31%

**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.

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych -0,02%	1,26%
zagraniczne składniki lokat 14,51%	20,17%

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

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

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

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

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
1. EUR/PLN 20180124	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	457 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	do otrzymania 50.571 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	12.000 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-01-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-01-22

2. *USD/PLN 20180125*  
Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN  
Wartość otwartej pozycji 854 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania 26.964 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 7.500 tys. USD  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2018-01-25  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2018-01-25

3. *USD/PLN 20180125*  
Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN  
Wartość otwartej pozycji 1.445 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania 48.442 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 13.500 tys. USD  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2018-01-25  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2018-01-25

4. *USD/PLN 20180215*  
Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN  
Wartość otwartej pozycji 2.135 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania 71.763 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 20.000 tys. USD  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2018-02-15  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2018-02-15

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie  
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

5. *USD/PLN 20180215*  
Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN  
Wartość otwartej pozycji -304 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych do zapłaty 18.233 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 5.150 tys. USD  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-09-28  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-09-28

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.

##### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward bez dostawy (NDF):

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie  
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

1. *FXF\_USD/PLN\_20170127*  
Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN  
Wartość otwartej pozycji -542 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 11.100 tys. USD  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-01-27  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-01-27

2. *FXF\_EUR/PLN\_20170127*  
Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN  
Wartość otwartej pozycji 97 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 4.750 tys. EUR  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-01-27  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-01-27

3. *FXF\_USD/PLN\_20170130*  
Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN  
Wartość otwartej pozycji -73 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 12.800 tys. USD  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-01-30  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-01-30

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

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie  
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

1. *FXF\_USD/PLN\_20170127*  
Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN  
Wartość otwartej pozycji -73 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania 6.199 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 1.500 tys. USD  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-01-27  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-01-27

## 2. FXF\_EUR/PLN\_20170127

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	29 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	do otrzymania 5.345 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.200 tys.USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-01-27
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-01-27

## 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.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
-112 EUR	-467 PLN	414 EUR	1 831 PLN
51 USD	178 PLN	1 399 USD	5 845 PLN

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

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
13 850 EUR	57 766 PLN	5 859 EUR	25 920 PLN
36 652 USD	127 598 PLN	23 904 USD	99 903 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	695
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 556
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	682
tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe	-	140
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 580

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-391	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-3 492	-
innego inwestowania - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-887	-492
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-2 580	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-17 467	-
tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe	-140	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-4 770</i>	<i>1 759</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-20 187</i>	<i>2 402</i>

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

EUR (euro) - 4,1709 USD (dolar amerykański) - 3,4813

## NOTA 10

## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje i listy zastawne	-2 121	397
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	2 313	1 828
instrumenty pochodne	20 220	-1 657
<b>Razem</b>	<b>20 412</b>	<b>568</b>

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje i listy zastawne	-4 320	586
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	-295	295
instrumenty pochodne	5 149	-1 981
<b>Razem</b>	<b>534</b>	<b>-1 100</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>	1,50	1,00
<i>kategoria P</i>	1,50	1,00
<i>kategoria S</i>	1,50	1,00
<i>kategoria F</i>	1,50	0,45
<i>kategoria I</i>	1,50	-
<i>kategoria K</i>	1,50	0,75
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80

## 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)	1 216 279	621 085	442 401
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
<i>kategoria A</i>	128,15	123,23	120,33
<i>kategoria E</i>	128,43	123,37	-
<i>kategoria F</i>	130,31	124,61	121,02
<i>kategoria K</i>	129,20	123,92	120,71
<i>kategoria P</i>	128,15	123,23	120,33
<i>kategoria S</i>	128,15	123,23	120,33
<i>kategoria T</i>	128,65	123,46	-

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 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 pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

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 Lokacyjny Plus (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 2017r. do 31 grudnia 2017r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych

  
Krzysztof Anusiewicz

Manager Zarządzanie  
Procesami  
  
Sławomir Trępczo



# NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu w NN Parasol 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 Stabilnego Wzrostu w NN Parasol 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 zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub omińnięcie 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 Wzrostu w NN Parasol 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**

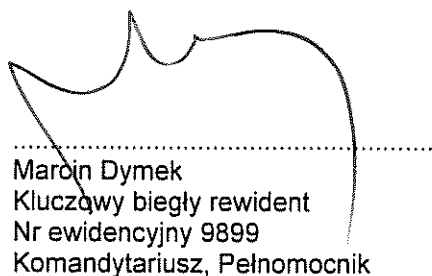
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

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 STABILNEGO WZROSTU**

**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 Wzrostu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 1.277.115 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.291.650 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 94.693 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 131.885 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



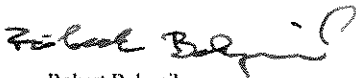
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



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 ING SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

Nazwa funduszu:	<b>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu powstał z przekształcenia w dniu 14.04.2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25.01.2010 r.) Decyzją z dnia 4.10.2000 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (decyzja nr DFN-409/9-42/00).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 81

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

1. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. **NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu, "Subfundusz"**
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, i w instrumenty dłużne, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 30% a neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 70%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów netto.
  2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 45 do 90% wartości aktywów netto.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego- do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 30% wartości aktywów
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
  13. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 35% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments) + 30%WIG.

## Organ Funduszu

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

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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 – nie więcej niż 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 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 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, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 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, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 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, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

#### Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

- 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 S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 4% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 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 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## I) 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	280 032	400 072	30,88	295 899	397 335	34,13
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	864 385	876 381	67,65	735 320	746 665	64,14
Instrumenty pochodne*)	0	662	0,05	0	314	0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 144 417</b>	<b>1 277 115</b>	<b>98,58</b>	<b>1 031 219</b>	<b>1 144 314</b>	<b>98,30</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	
						31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	IIB PW - PLIIBTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 593	877	2 295	0,18
2.	AAL PW - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 968	142	128	0,01
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 123	239	975	0,07
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 555	283	310	0,02
5.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 619	620	615	0,05
6.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	193 642	10 265	15 395	1,19
7.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 752	95	168	0,01
8.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 559	1 627	1 284	0,10
9.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 821	669	576	0,04
10.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 447	5 483	6 017	0,46
11.	BAH PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 799	212	261	0,02
12.	BBD PW - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 271	98	72	0,01
13.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	934	988	1 093	0,08
14.	BG AV - AT00000BAWAG2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	12 961	2 636	2 403	0,18
15.	BHW PW - PLBH000000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 218	2 744	3 129	0,24
16.	BOS PW - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 228	693	167	0,01
17.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 919	351	188	0,01
18.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	619 875	1 080	1 636	0,13
19.	BZW PW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 239	18 076	20 700	1,60
20.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 591	3 683	4 443	0,34
21.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 428	748	628	0,05
NASDAQ							
22.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	Global Select	245 898	3 380	3 981	0,31
23.	CEZ CP - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	49 976	3 508	4 049	0,31
24.	CIE PW - PLCTECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 238	1 943	1 681	0,13
25.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 453	387	1 036	0,08
26.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	419 167	881	1 383	0,11
27.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 427	260	344	0,03
28.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	122 441	2 328	3 044	0,23
29.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 726	180	222	0,02
30.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 132	2 340	4 266	0,33
31.	ELB PW - PLELE1TBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 090	502	394	0,03
32.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	380 349	4 018	4 374	0,34
33.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	480 638	4 812	6 119	0,47
34.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 952	2 921	2 328	0,18
35.	FMF PW - PLEAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	702 893	2 305	4 358	0,34
36.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	76 874	1 098	2 229	0,17
37.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 648	297	410	0,03
38.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	444 456	666	720	0,06
39.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	114 241	5 266	5 368	0,41
40.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 952	973	1 607	0,12
41.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 057	5	6	0,00
42.	I2D PW - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 723	215	132	0,01
43.	IDA PW - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 892	933	900	0,07
44.	IJA AV - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	87 881	645	787	0,06
45.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 119	2 886	7 426	0,57

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
46.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	394 054	Polska	1 035	1 702	0,13
47.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 150	Polska	1 808	7 042	0,54
48.	KAN PW - PLZINS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 108	Polska	275	184	0,01
49.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	174 429	Polska	9 111	19 396	1,50
50.	KGW PW - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 400	Polska	95	119	0,01
51.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	327 890	Polska	1 334	1 249	0,10
52.	KRK PW - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	2 328	Słowenia	610	558	0,04
53.	KST PW - PLKCSSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 411	Polska	340	482	0,04
54.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 470	Polska	98	1 150	0,09
55.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 734	Polska	835	3 986	0,31
56.	LCC PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	412 012	Polska	1 059	1 133	0,09
57.	LPP PW - PLLPPO000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 269	Polska	7 078	11 307	0,87
58.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 103	Polska	2 991	5 718	0,44
59.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 281	Polska	1 503	1 895	0,15
60.	MAB PW - PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 332	Polska	649	714	0,05
61.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 999	Polska	5 737	6 975	0,54
62.	MDG PW - PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 316	Polska	289	263	0,02
63.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 378 671	Polska	8 754	12 325	0,95
64.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 390	Polska	1 399	2 186	0,17
65.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	133 664	Polska	1 306	1 109	0,09
66.	MVP PW - PLMRVDV000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 799	Polska	0	178	0,01
67.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	236 860	Polska	1 227	1 274	0,10
68.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 822	Polska	1 351	1 270	0,10
69.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 603 719	Polska	8 701	9 286	0,72
70.	ORB PW - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 233	Polska	906	2 334	0,18
71.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 320	Polska	213	213	0,02
72.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 520	Polska	1 147	778	0,06
73.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	190 623	Polska	17 394	24 686	1,91
74.	PEP PW - PLPSEFP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 588	Polska	265	214	0,02
75.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 053 904	Polska	12 711	12 700	0,98
76.	PGN PW - PLPGN000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 269 039	Polska	5 435	7 982	0,62
77.	PHN PW - PLPHN000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 939	Polska	610	347	0,03
78.	PKN PW - PLPKN000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	253 091	Polska	6 994	26 828	2,07
79.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 143 791	Polska	27 972	50 681	3,91
80.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	100 853	Polska	5 460	5 557	0,43
81.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 135	Polska	136	139	0,01
82.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 537	Polska	100	92	0,01
83.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	500 236	Polska	16 702	21 090	1,63
84.	RBI AV - AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	20 582	Austria	2 634	2 593	0,20
85.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 427	Polska	269	323	0,02
86.	RFK PW - PLRAF000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	218 414	Polska	1 562	972	0,07
87.	RWL PW - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 147	Polska	740	746	0,06
88.	SEL PW - PLSSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 031	Polska	389	282	0,02
89.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 919	Polska	140	438	0,03
90.	SLV PW - PLSSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 273	Polska	395	364	0,03
91.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 500	Polska	959	983	0,08
92.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	15 846,041996	Turcja	0	74	0,01
93.	STF PW - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 244	Polska	177	167	0,01
94.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	130 997	Wielka Brytania	1 202	1 655	0,13



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
95.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 959	Polska	2 716	4 520	0,35
96.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	612 675	Polska	2 337	2 549	0,20
97.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 102	Polska	91	111	0,01
98.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 715	Polska	817	535	0,04
99.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 370 762	Polska	3 851	4 181	0,32
100.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	137 624	Polska	1 381	996	0,08
101.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 342	Polska	446	444	0,03
102.	VER AV - AT00000746409	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	16 092	Austria	1 313	1 352	0,10
103.	VOE AV - AT00000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	12 301	Austria	2 393	2 557	0,20
104.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	736 388	Polska	2 600	3 225	0,25
105.	WTN PW - PLWWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 959	Polska	1 397	1 502	0,12
106.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 046	Polska	1 044	1 078	0,08
107.	WXP PW - AT00000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	144 374	Austria	592	861	0,07
108.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 510	Polska	336	549	0,04
109.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 080	Polska	1 769	1 930	0,15
110.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 480	Polska	494	296	0,02
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>400 072</b>	<b>30,88</b>

## DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emiscent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba cen nabycia	Wartość wg	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	1 390	1 379	1 436	0,11
2.	PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	430	402	438	0,03
3.	PL0000500021	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	11 885	12 287	12 387	0,96
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	7 290	7 040	7 143	0,55
2.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	28 128	28 464	29 241	2,26
3.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	22 307	24 438	24 029	1,85
4.	XS0893103852	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Serbia	2020-02-25	stałe 4,88%	1 000	4 330	16 206	15 924	1,23
5.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	52 725	51 365	52 818	4,08
6.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	2 560	10 440	9 990	0,77
7.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	7 030	6 700	6 702	0,52
8.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	44 575	48 100	48 981	3,78
9.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	32 490	32 758	32 786	2,53
10.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	97 120	94 690	97 819	7,55
11.	PLLLCRP000082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A.	Polska	2021-05-10	zmiennie 5,31%	1 000	182	183	186	0,01
12.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	114 360	111 365	113 310	8,75
13.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	25 060	28 008	28 512	2,20
14.	XS0764313614	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	1 570	6 565	5 742	0,44
15.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	80 985	80 287	81 496	6,29
16.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	156	143	181	0,01
17.	PL0000500070	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	3 915	4 864	4 579	0,35
18.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 1,81%	1 000	43 380	43 042	43 107	3,33

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba cen nabycia	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
19.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	9 170	9 257	9 314	0,72
20.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 3%	1 000	900	974	1 011	0,08
21.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	19 785	20 366	21 250	1,64
22.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	43 850	44 070	44 905	3,47
23.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	32 490	31 661	31 854	2,46
24.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	43 470	40 642	41 657	3,22
25.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,5%	1 000	45 385	42 616	42 952	3,32
26.	PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	755	714	733	0,06
27.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 1,81%	1 000	64 970	61 600	62 124	4,79
28.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	2 935	3 759	3 774	0,29
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>7 827</b>	<b>27 543</b>	<b>26 833</b>	<b>2,07</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>820 381</b>	<b>813 126</b>	<b>826 840</b>	<b>63,83</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>17 370</b>	<b>23 716</b>	<b>22 708</b>	<b>1,75</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>845 578</b>	<b>864 385</b>	<b>876 381</b>	<b>67,65</b>

### INSTRUMENTY POCHODNE

*Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:*

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	USD/PLN 2018-03-22	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski SA	Polska	USD	1	0	662	0,05
<b>Razem instrumenty pochodne</b>									<b>662</b>	<b>0,05</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość na 31.12.2017		Udział w aktywach %
				Wartość wg ceny nabycia	Udział w aktywach %	
<b>1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:</b>						
	- obligacje skarbowe		836 936	830 991	844 539	65,20
	- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego		821 136	813 840	827 573	63,89
	- Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		15 800	17 151	16 966	1,31
	- obligacje skarbowe		6 890	26 646	25 914	2,00
	- obligacje skarbowe		6 890	26 646	25 914	2,00

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Czech State Energy Companies	9 792	0,76
2.	Grupa Azoty S.A.	6 566	0,51
3.	LC Corp B.V.	906	0,07
4.	LC Corp S.A.	1 319	0,10

**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.	PL0000106126	29 636	2,29
2.	PL0000106670	1 934	0,15
3.	PL0000107264	1 837	0,14
4.	PL0000108197	5 970	0,46
5.	PL0000108916	1 551	0,12
6.	PL0000109153	48 624	3,75
7.	PL0000109427	25 321	1,95
8.	PL0000109492	3 467	0,27
9.	PL0000109633	7 143	0,55
10.	PL0000108817	10 569	0,82
11.	PL0000109377	10 702	0,83
12.	PL0000110151	2 448	0,19
13.	USD/PLN 2018-03-22	662	0,05

**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>1 295 448</b>	<b>1 164 130</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 201	19 386
2. Należności	132	430
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 253 745	1 126 796
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	853 673	729 461
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 370	17 518
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	22 708	17 204
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>3 798</b>	<b>4 365</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 291 650</b>	<b>1 159 765</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>325 460</b>	<b>288 268</b>
1. Kapitał wpłacony	13 688 659	13 231 097
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13 363 199	-12 942 829
V. Dochody zatrzymane	<b>838 232</b>	<b>765 457</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	273 022	263 800
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	565 210	501 657
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>127 958</b>	<b>106 040</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 291 650</b>	<b>1 159 765</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	4 524 884,086733	4 353 749,263849
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 802 576,018776	2 767 146,148085
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	124 463,083463	168 680,124156
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 022 672,714728	266 008,932337
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	130 285,240612	132 283,710579
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	116 845,831810	103 735,305693
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	27 972,255029	12 438,489517
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	257,400886	4 013,915878
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	299 811,541429	899 442,637604
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>276,01</b>	<b>256,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>335,26</b>	<b>307,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>298,40</b>	<b>272,63</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>276,01</b>	<b>256,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>283,04</b>	<b>261,72</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>276,01</b>	<b>256,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>276,01</b>	<b>256,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>314,89</b>	<b>288,56</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>35 304</b>	<b>39 288</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 993	11 629
2. Przychody odsetkowe	27 304	27 177
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	349
5. Pozostałe	7	133
II. Koszty funduszu	<b>26 082</b>	<b>23 576</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	24 489	23 350
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	114	-
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	1 345	-
13. Pozostałe	134	226
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>26 082</b>	<b>23 576</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>9 222</b>	<b>15 712</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>85 471</b>	<b>31 763</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	63 553	-8 225
z tytułu różnic kursowych	-12 440	4 883
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	21 918	39 988
z tytułu różnic kursowych	-7 902	5 979
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>94 693</b>	<b>47 475</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)		
A	<b>19,36</b>	<b>9,60</b>
E	<b>23,14</b>	<b>13,21</b>
F	<b>24,40</b>	<b>14,44</b>
I	<b>19,36</b>	<b>9,60</b>
K	<b>21,03</b>	<b>11,19</b>
P	<b>19,36</b>	<b>9,60</b>
S	<b>19,36</b>	<b>9,60</b>
T	<b>23,55</b>	<b>13,62</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. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 159 765	1 142 412
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	94 693	47 475
a) przychody z lokat netto,	9 222	15 712
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	63 553	-8 225
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	21 918	39 988
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	94 693	47 475
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	37 192	-30 122
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	457 562	380 904
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	420 370	411 026
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	131 885	17 353
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 291 650	1 159 765
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 253 983	1 152 894
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	171 134,822884	-140 011,647492
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 596 661,675418	1 492 162,451295
- jednostka A	653 812,176982	1 045 636,617563
- jednostka E	18 208,951652	22 463,203122
- jednostka F	777 102,541820	264 108,654858
- jednostka I	9 691,552667	10 909,534615
- jednostka K	32 974,738747	16 519,258979
- jednostka P	25 680,838117	10 271,440803
- jednostka S	286,132259	605,017473
- jednostka T	78 904,743174	121 648,723882
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 425 526,852534	1 632 174,098787
- jednostka A	618 382,306291	1 445 236,919998
- jednostka E	62 425,992345	26 045,335357
- jednostka F	20 438,759429	16 061,298535
- jednostka I	11 690,022634	10 981,103210
- jednostka K	19 864,212630	12 047,458879
- jednostka P	10 147,072605	67 123,227294
- jednostka S	4 042,647251	4 974,689083
- jednostka T	678 535,839349	49 704,066431
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	171 134,822884	-140 011,647492
- jednostka A	35 429,870691	-399 600,302435
- jednostka E	-44 217,040693	-3 582,132235
- jednostka F	756 663,782391	248 047,356323
- jednostka I	-1 998,469967	-71,568595
- jednostka K	13 110,526117	4 471,800100
- jednostka P	15 533,765512	-56 851,786491
- jednostka S	-3 756,514992	-4 369,671610
- jednostka T	-599 631,096175	71 944,657451
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 524 884,086733	4 353 749,263849
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	68 652 592,476043	67 055 930,800625
- jednostka A	62 914 890,515348	62 261 078,338366
- jednostka E	881 607,534353	863 398,582701
- jednostka F	1 111 279,070161	334 176,528341
- jednostka I	245 868,776012	236 177,223345
- jednostka K	249 014,020424	216 039,281677
- jednostka P	1 700 785,964393	1 675 105,126276
- jednostka S	286 885,245700	286 599,113441
- jednostka T	1 262 261,349652	1 183 356,606478
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	64 127 708,389310	62 702 181,536776
- jednostka A	60 112 314,496572	59 493 932,190281
- jednostka E	757 144,450890	694 718,458545
- jednostka F	88 606,355433	68 167,596004
- jednostka I	115 583,535400	103 893,512766
- jednostka K	132 168,188614	112 303,975984
- jednostka P	1 672 813,709364	1 662 666,636739
- jednostka S	286 627,844814	282 585,197563
- jednostka T	962 449,808223	283 913,968844

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	4 524 884,086733	4 353 749,263849
- jednostka A	2 802 576,018776	2 767 146,148085
- jednostka E	124 463,083463	168 680,124156
- jednostka F	1 022 672,714728	266 008,932337
- jednostka I	130 285,240612	132 283,710579
- jednostka K	116 845,831810	103 735,305693
- jednostka P	27 972,255029	12 438,489517
- jednostka S	257,400886	4 013,915878
- jednostka T	299 811,541429	899 442,637604

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
I. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A,P,S,I	256,75	247,49
- jednostka E	307,68	292,62
- jednostka F	272,63	258,11
- jednostka K	261,72	250,78
- jednostka T	288,56	274,02
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A,P,S,I	276,01	256,75
- jednostka E	335,26	307,68
- jednostka F	298,40	272,63
- jednostka K	283,04	261,72
- jednostka T	314,89	288,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A,P,S,I	7,50%	3,74%
- jednostka E	8,96%	5,15%
- jednostka F	9,45%	5,63%
- jednostka K	8,15%	4,36%
- jednostka T	9,12%	5,31%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A,P,S,I	256,70	239,54
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
- jednostka E	307,65	283,44
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
- jednostka F	272,60	250,08
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
- jednostka K	261,68	242,81
w dniach	2017-01-02	2016-01-21
- jednostka T	288,52	265,44
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A,P,S,I	280,02	257,11
w dniu	2017-08-28	2016-12-29
- jednostka E	338,56	308,10
w dniu	2017-08-28	2016-12-29
- jednostka F	300,88	272,99
w dniu	2017-08-28	2016-12-29
- jednostka K	286,57	262,09
w dniu	2017-08-28	2016-12-29
- jednostka T	317,83	288,95
w dniu	2017-08-28	2016-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A,P,S,I	276,02	256,75
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka E	335,24	307,68
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka F	298,38	272,62
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka K	283,05	261,72
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka T	314,87	288,55
w dniu	2017-12-29	2016-12-30

	<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	2,08%	2,04%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,95%	2,03%
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	0,01%	-
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 Parasola FIO 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 zero.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody 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 regulaminowa 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. 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 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 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 wykazując 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	117	314
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13	65
Z tytułu dywidendy	-	37
Z tytułu odsetek	1	7
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	1	7
	<b>132</b>	<b>430</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	479	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	304	348
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	794	1 826
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 221	2 191
- wobec Urzędu Skarbowego	127	248
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 080	1 937
	<b>3 798</b>	<b>4 365</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	18 630	18 630	17 657	17 657
ING Bank Śląski S.A - depozyt zabezpieczający / PLN	1	1	940	940
depozyt zabezpieczający wniesiony przez ING Bank Śląski	-520	-520	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	24	4	614	100
ING Bank Śląski S.A. / EUR	9	37	-5	-24
ING Bank Śląski S.A. / HUF	263	4	291	4
ING Bank Śląski S.A. / GBP	3	13	6	31
ING Bank Śląski S.A. / RON	1	1	107	104
ING Bank Śląski S.A. / RUB	178	11	12	1
ING Bank Śląski S.A. / TRY	5	5	5	6
ING Bank Śląski S.A. / USD	4	12	133	556
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	11	3	38	11
		<b>18 201</b>		<b>19 386</b>

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
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	26 008	26 008	32 348	32 348
	CZK	742	120	1 260	203
	EUR	172	733	95	412
	HUF	12 849	177	27 124	375
	RON	488	455	299	291
	TRY	1 115	1 156	821	1 074
	RUB	3 079	200	5 015	296
	ZAR	3 074	873	1 939	522
	GBP	15	72	2	12
	USD	624	2 359	276	1 079
			<b>32 152</b>		<b>36 612</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
54,53%	62,93%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
13,12%	1,21%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
1,76%	6,42%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
o/n 1,44%	1,56%
depozyt zabezpieczający -0,04%	0,08%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych 0,01%	0,07%
zagraniczne składniki lokat 4,04%	14,13%

NOTA 6

**INSTRUMENTY POCHODNE**

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

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

**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 32.305 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	662 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	9.090 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-03-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-03-22

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.****Walutowe transakcje terminowe typu FX forward bez dostawy (NDF):**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

**FXF\_EUR/PLN\_20170323**

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	93 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.220 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-03-23
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-23

**FXF\_USD/PLN\_20170323**

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	221 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	22.330 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-03-23
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-23

**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**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
24 CZK	4 PLN	614 CZK	100 PLN
9 EUR	37 PLN	-5 EUR	-24 PLN
263 HUF	4 PLN	291 HUF	4 PLN
1 RON	1 PLN	107 RON	104 PLN
5 TRY	5 PLN	5 TRY	6 PLN
4 USD	12 PLN	133 USD	556 PLN
11 ZAR	3 PLN	38 ZAR	11 PLN

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

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
66 668 CZK	10 880 PLN	26 645 CZK	4 362 PLN
2 324 EUR	9 692 PLN	5 165 EUR	22 848 PLN
- GBP	- PLN	45 GBP	230 PLN
- HUF	- PLN	284 193 HUF	4 042 PLN
- RON	- PLN	3 861 RON	3 764 PLN
- RUB	- PLN	124 119 RUB	8 440 PLN
80 TRY	74 PLN	8 522 TRY	10 113 PLN
9 093 USD	31 657 PLN	21 828 USD	91 227 PLN
- ZAR	- PLN	64 160 ZAR	19 473 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	8 EUR	37 PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RUB	- PLN	24 RUB	2 PLN
1 TRY	2 PLN	- TRY	- PLN
- ZAR	- PLN	17 ZAR	5 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	126
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	154
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	536
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	165
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	485

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	5	39
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	2 849
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	94
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	2 003
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	7	22
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	37
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	91
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	4
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	53
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	80
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	216	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	202	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	128	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	6 262
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	6	-

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-4	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-159	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-78	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-186	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-20	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-125	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-118	-59
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-1 614	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-699	-1 258
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-3 188	-251
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-5 697	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-557	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-266	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-296	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-4	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-25	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-16
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-15	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	-216
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-204
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-128
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-7 855	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-6
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-12 440</i>	<i>4 883</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-7 902</i>	<i>5 979</i>

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

CZK (korona czeska) - 0,1632	TRY (lira turecka) - 0,9235
EUR (euro) - 4,1709	RON (lej rumuński) - 0,8953
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3449	USD (dolar amerykański) - 3,4813
ZAR (rand) - 0,2832	GBP (funt szterling) - 4,7001
RUB (rubel rosyjski) - 0,0604	

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
akcje	51 452	-10 167
prawa poboru	11	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 746
obligacje	-2 703	8 397
pochodne	14 793	-8 201
<b>Razem</b>	<b>63 553</b>	<b>-8 225</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
akcje	18 604	46 323
obligacje	2 966	-6 662
pochodne	348	327
<b>Razem</b>	<b>21 918</b>	<b>39 988</b>

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU 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 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.

###### 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	2,50
<i>kategoria F</i>	2,50	0,70
<i>kategoria I</i>	2,50	2,50
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria E</i>	1,50	1,15
<i>kategoria T</i>	1,00	1,00

#### 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)	1 291 650	1 159 765	1 142 412
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
jednostki kategorii A, P, S, I	276,01	256,75	247,49
jednostki kategorii E	335,26	307,68	292,62
jednostki kategorii F	298,40	272,63	258,11
jednostki kategorii K	283,04	261,72	250,78
jednostki kategorii T	314,89	288,56	274,02

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 wystąpiły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.

### 7) Pozostałe informacje.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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


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 Stabilnego Wzrostu (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 Tropszo



## NN Subfundusz Zrównoważony w NN Parasol 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 Zrównoważonego w NN Parasol 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 Zrównoważonego w NN Parasol 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**

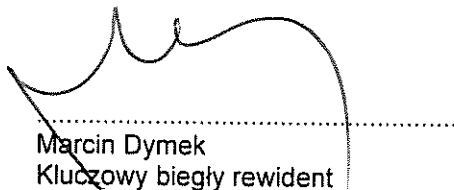
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

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 ZRÓWNOWAŻONY**

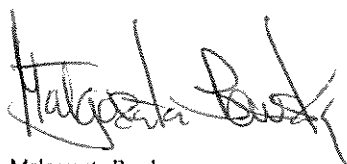
**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**



## 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 Zrównoważonego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 719.661 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 721.916 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 74.201 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 111.344 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 ZRÓWNOWAŻONEGO

Nazwa funduszu: **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO  
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Zrównoważony utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
ING Subfundusz Zrównoważony powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.)  
Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego (decyzja nr KPW-4085-25/97).  
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFI 238  
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 19

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

1. NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy
2. NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji
3. NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus
4. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu
5. NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony, "Subfundusz"
6. NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji
7. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek
8. NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje i w instrumenty dłużne. Aktywa Subfunduszu inwestowane są zarówno w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, jak i w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 50% i neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 50%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 30% do 70% wartości aktywów netto.
  2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 20% do 70% wartości aktywów.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 35% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 30% wartości aktywów
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje 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.
  13. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 25%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 25% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments).

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 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 3,5% 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 – nie więcej niż 3% 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 4,5% 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 – nie więcej niż 1,3% 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 4,5% 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 – nie więcej niż 3% 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, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3% 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, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3% 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, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% 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 – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% 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 4,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3% 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 4,5% 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 – nie więcej niż 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	280 103	389 326	53,59	266 426	340 012	55,43
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	325 949	330 083	45,44	261 731	265 160	43,23
Instrumenty pochodne *)	0	252	0,03	0	112	0,02
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>606 052</b>	<b>719 661</b>	<b>99,06</b>	<b>528 157</b>	<b>605 284</b>	<b>98,68</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 353	Polska	420	1 060	0,15
2.	AAL PW - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 292	Litwa	167	114	0,02
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 891	Polska	557	1 644	0,23
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 763	Polska	257	277	0,04
5.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	97 764	Grecja	2 971	3 364	0,46
6.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 343	Polska	557	554	0,08
7.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 119	Polska	8 903	12 491	1,72
8.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 792	Polska	1 608	1 263	0,17
9.	ASB PW - CYT000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 913	Cypr	277	521	0,07
10.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	175 610	Polska	831	708	0,10
11.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 326	Polska	5 010	4 686	0,65
12.	BAH PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	101 198	Polska	759	1 022	0,14
13.	BBD PW - PLNFH1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 448	Polska	100	66	0,01
14.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 153	Polska	1 349	1 349	0,19
15.	BG AV - AT00000BAWAG2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	10 873	Austria	2 211	2 016	0,28
16.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 005	Polska	2 529	2 866	0,39
17.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	518 478	Polska	1 011	1 369	0,19
18.	BZW PW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 542	Polska	14 089	18 046	2,48
19.	CCC PW - PLCCC00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 463	Polska	3 443	4 977	0,69
20.	CEV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	320 718	Bermudy	2 958	3 958	0,71
21.	CEZ CP - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select GPW Praga	41 567	Republika Czeska	958	3 368	0,46
22.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 720	Polska	1 442	1 249	0,17
23.	CMR PW - PLOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 070	Polska	439	963	0,13
24.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272 960	Polska	552	901	0,12
25.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	114 116	Polska	3 063	2 837	0,39
26.	DPC PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 326	Polska	950	942	0,13
27.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 746	Polska	2 712	3 999	0,55
28.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 861	Polska	269	672	0,09
29.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 662	Polska	612	361	0,05
30.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	485 281	Polska	5 581	5 581	0,77
31.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	427 399	Polska	4 284	5 441	0,75
32.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 593	Polska	3 524	2 742	0,38
33.	FME PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	448 640	Polska	1 503	2 782	0,38
34.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 439	Holandia	1 572	3 579	0,49
35.	GARAN TI - TRAGARAN91N	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	151 423	Turcja	1 483	1 499	0,21
36.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	414 766	Polska	578	672	0,09
37.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 827	Polska	3 601	3 704	0,51
38.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	159 030	Polska	1 318	1 559	0,21
39.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	333 095	Polska	416	460	0,06
40.	I2D PW - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 543	Polska	1 751	1 079	0,15
41.	IDA PW - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 967	Polska	1 008	971	0,13
42.	IIA AV - AT00000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	9 888	Austria	0	89	0,01
43.	IMC PW - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 209	Luksemburg	98	152	0,02
44.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 666	Polska	2 766	6 922	0,95
45.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	720 621	Polska	1 966	3 113	0,43
46.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 817	Polska	1 692	6 432	0,89

NN Subfundusz Zrównoważony

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	
							31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
47.	KAN PW - PLZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	412 851	Polska	1 178	599	0,08
48.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	161 382	Polska	10 753	17 946	2,47
49.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 718	Polska	1 148	1 070	0,15
50.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 067	Polska	904	3 713	0,51
51.	LCC PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	492 090	Polska	1 265	1 353	0,19
52.	LPP PW - PLLPPO000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 153	Polska	6 679	10 273	1,41
53.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 098	Polska	2 911	5 314	0,73
54.	LWB PW - PLI.WBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 136	Polska	1 253	2 086	0,29
55.	MAB PW - PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 371	Polska	652	719	0,10
56.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 874	Polska	3 992	6 451	0,89
57.	MDG PW - PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 480	Polska	325	295	0,04
58.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 832 276	Polska	11 056	16 381	2,25
59.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 441	Polska	226	284	0,04
60.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	115 722	Polska	1 703	2 545	0,35
61.	MOL HB - HJ00000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	124 271	Węgry	5 319	5 022	0,69
62.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 211	Polska	713	608	0,08
63.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 906	Polska	0	620	0,09
64.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	218 577	Polska	968	1 176	0,16
65.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 939	Polska	1 357	1 272	0,18
66.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 552 854	Polska	8 424	8 991	1,24
67.	ORB PW - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 110	Polska	832	2 138	0,29
68.	OVO PW - NI.0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 828	Holandia	130	161	0,02
69.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 562	Polska	907	616	0,08
70.	PEO PW - PLPEKAG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	184 688	Polska	18 290	23 917	3,29
71.	PEP PW - PLPSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 247	Polska	244	197	0,03
72.	PGE PW - PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	998 395	Polska	11 322	12 031	1,66
73.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 063 385	Polska	5 572	6 689	0,92
74.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 885	Polska	655	415	0,06
75.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	224 511	Polska	7 444	23 798	3,28
76.	PKO PW - PLPKO000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 038 796	Polska	25 621	46 029	6,34
77.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 594	Polska	3 711	4 275	0,59
78.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 356	Polska	150	153	0,02
79.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 337	Polska	91	84	0,01
80.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	515 415	Polska	17 555	21 730	2,99
81.	RBI AV - AT0000060306	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	14 352	Austria	1 837	1 808	0,25
82.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 762	Polska	245	294	0,04
83.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	222 354	Polska	1 220	990	0,14
84.	RWL PW - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 754	Polska	918	924	0,13
85.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 314	Polska	126	393	0,05
86.	SLV PW - PLSLV00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 735	Polska	361	333	0,05
87.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 372	Polska	824	840	0,12
88.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	20 455 406	Turcja	0	95	0,01
89.	STF PW - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 016	Polska	748	904	0,12
90.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	300 607	Wielka Brytania	2 633	3 797	0,52
91.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 577	Polska	3 007	4 327	0,60
92.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	489 714	Polska	1 823	2 037	0,28
93.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 647	Polska	91	102	0,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba cen nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
94.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 674	Polska	647	408	0,06						
95.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 273 102	Polska	3 519	3 883	0,53						
96.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	109 450	Polska	1 093	792	0,11						
97.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 663	Polska	330	326	0,04						
98.	VER AV - AT0000746409	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	13 468	Austria	1 099	1 132	0,16						
99.	VOE AV - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	10 314	Austria	2 024	2 144	0,30						
100.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	618 484	Polska	1 826	2 709	0,37						
101.	WTN PW - PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 992	Polska	844	983	0,14						
102.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	729	Polska	649	751	0,10						
103.	WXF.PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	159 513	Austria	654	951	0,13						
104.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 847	Polska	372	602	0,08						
105.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	190 642	Polska	2 277	2 896	0,40						
106.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 120	Polska	572	300	0,04						
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>														
						<b>280 103</b>	<b>389.326</b>	<b>53,59</b>				<b>4 345</b>	<b>4 455</b>	<b>4 520</b>
<b>DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>														
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba cen nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %			
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>														
<b>Obligacje</b>														
1.	PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	505	522	0,07			
2.	PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	160	163	0,02			
3.	PL0000500021	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	3 680	3 835	0,53			
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>														
<b>Obligacje</b>														
1.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	2 710	2 655	0,37			
2.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	10 402	10 813	1,49			
3.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	8 239	8 875	1,22			
4.	XS0893103852	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Serbia	2020-02-25	stałe 4,88%	1 000	1 660	6 105	0,84			
5.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000	19 595	19 630	2,70			
6.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	990	3 863	0,53			
7.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	2 970	2 832	0,39			
8.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	17 090	18 672	2,59			
9.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,81%	1 000	12 270	12 382	1,70			
10.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	36 405	36 667	5,05			
11.	PLCCRP000082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmienne 5,31%	1 000	92	94	0,01			
12.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	43 760	43 358	5,97			
13.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	9 310	10 592	1,46			
14.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	570	2 085	0,29			
15.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	30 855	30 602	4,27			
16.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	50	47	0,01			
17.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 245	1 547	0,20			
18.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 1,81%	1 000	16 410	16 282	2,24			
19.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	3 200	3 259	0,45			
20.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	300	394	0,05			



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 %
21.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	7 451	7 696	8 003	1,10
22.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-07-25	stałe 3,25%	1 000	16 580	16 716	16 979	2,34
23.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmienne 1,81%	1 000	12 270	11 957	12 030	1,66
24.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	16 625	15 556	15 931	2,19
25.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	17 125	16 081	16 207	2,23
26.	PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	280	265	272	0,04
27.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmienne 1,81%	1 000	24 550	23 276	23 475	3,23
28.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	1 105	1 415	1 421	0,20
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>												
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>												
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>												
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>												
									3 022	10 607	10 334	1,42
									309 937	307 608	312 373	43,00
									5 495	7 734	7 376	1,02
									318 454	325 949	330 083	45,44

### INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %		
<b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>												
<b>Kontrakty terminowe</b>												
FW20H1820 -												
1.	PL0GF0012971	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	indeks WIG20	80	0	0	0,00		
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>												
<b>FX Forward</b>												
1.	USD/PLN 2018-03-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski SA	Polska	USD	1	0	252	0,03		
									1	0	252	0,03
									<b>Razem instrumenty pochodne</b>			

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT		Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN		Udział w aktywach %	
Wartość wg ceny nabycia	Łączna liczba	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %	Wartość wg ceny nabycia	Udział w aktywach %
313 224	315 142	317 936	43,77	317 936	43,77
307 873	310 217	312 645	43,04	312 645	43,04
5 351	4 925	5 291	0,73	5 291	0,73
10 250	2 650	9 968	1,37	9 968	1,37
10 250	2 650	9 968	1,37	9 968	1,37

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
<b>Czech State Energy</b>			
1.	Companies	5 453	0,75
2.	Grupa Azoty S.A.	5 288	0,73
3.	LC Corp B.V.	1 431	0,20
4.	LC Corp S.A.	1 447	0,20

NN Subfundusz Zrównoważony

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

	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000102646	58	0,01
2.	PL0000106126	10 214	1,41
3.	PL0000106670	683	0,09
4.	PL0000107264	1 880	0,26
5.	PL0000108197	2 862	0,39
6.	PL0000108510	10 018	1,38
7.	PL0000109153	19 202	2,64
8.	PL0000109427	9 563	1,32
9.	PL0000109492	2 440	0,34
10.	PL0000109633	2 655	0,37
11.	PL0000108817	4 034	0,56
12.	PL0000109377	4 054	0,56
13.	PL0000110151	914	0,13
14.	USD/PLN 2018-03-22	252	0,03

**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>726 477</b>	<b>613 436</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 758	7 916
2. Należności	58	236
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	712 033	599 210
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	322 707	259 198
5. Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 628	6 074
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	7 376	5 962
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>4 561</b>	<b>2 864</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>721 916</b>	<b>610 572</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>293 197</b>	<b>256 054</b>
1. Kapitał wpłacony	5 965 473	5 613 307
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 672 276	-5 357 253
V. Dochody zatrzymane	<b>316 906</b>	<b>280 050</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 576	19 488
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	297 330	260 562
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>111 813</b>	<b>74 468</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>721 916</b>	<b>610 572</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 058 699,571851	1 927 167,864355
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 262 658,155095	1 178 122,633744
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	52 867,457690	127 361,080191
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	200 294,244607	18 833,350613
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	92 357,333319	91 691,388776
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	88 778,411510	63 660,546537
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	10 021,944802	5 166,567928
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	8,968871	3 261,914047
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	351 713,055957	439 070,382519
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>337,14</b>	<b>303,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>455,22</b>	<b>402,40</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>370,86</b>	<b>326,20</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>337,14</b>	<b>303,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>347,19</b>	<b>309,99</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>337,14</b>	<b>303,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>337,14</b>	<b>303,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>376,83</b>	<b>332,44</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>17 518</b>	<b>20 985</b>	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 580	11 073	
2. Przychody odsetkowe	9 934	9 407	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	203	
5. Pozostałe	4	302	
II. Koszty funduszu	<b>17 430</b>	<b>14 587</b>	
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	16 253	14 165	
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	107	-	
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	921	-	
13. Pozostałe	149	422	
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>17 430</b>	<b>14 587</b>	
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>88</b>	<b>6 398</b>	
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>74 113</b>	<b>33 654</b>	
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	36 768	453	
z tytułu różnic kursowych	-4 775	1 652	
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	37 345	33 201	
z tytułu różnic kursowych	-3 839	2 608	
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>74 201</b>	<b>40 052</b>	
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	A	33,96	18,89
	E	39,73	24,34
	F	41,44	25,96
	I	33,96	18,89
	K	36,32	21,12
	P	33,96	18,89
	S	33,96	18,89
	T	40,42	24,99

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. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>610 572</b>	<b>595 443</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>74 201</b>	<b>40 052</b>
a) przychody z lokat netto,	88	6 398
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	36 768	453
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	37 345	33 201
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>74 201</b>	<b>40 052</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)</b>	<b>37 143</b>	<b>-24 923</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	352 166	154 370
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	315 023	179 293
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>111 344</b>	<b>15 129</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>721 916</b>	<b>610 572</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>691 723</b>	<b>592 360</b>
<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>
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>131 531,707496</b>	<b>-88 528,059284</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 032 126,299022	522 949,255906
- jednostka A	730 323,877427	430 392,661366
- jednostka E	8 886,502955	15 476,770230
- jednostka F	199 559,874669	14 621,891833
- jednostka I	6 226,113662	6 829,610691
- jednostka K	39 063,377512	12 303,756861
- jednostka P	9 581,410383	3 181,574561
- jednostka S	104,223349	301,535310
- jednostka T	38 378,919065	39 841,455054
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	900 594,591526	611 477,315190
- jednostka A	645 788,356076	534 483,116343
- jednostka E	83 380,125456	18 542,154851
- jednostka F	18 098,980675	1 453,893847
- jednostka I	5 560,169119	6 682,087969
- jednostka K	13 947,512539	9 948,387634
- jednostka P	4 726,033509	18 986,494273
- jednostka S	3 357,168525	4 238,925472
- jednostka T	125 736,245627	17 142,254801
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	131 531,707496	-88 528,059284
- jednostka A	84 535,521351	-104 090,454977
- jednostka E	-74 493,622501	-3 065,384621
- jednostka F	181 460,893994	13 167,997986
- jednostka I	665,944543	147,522722
- jednostka K	25 117,864973	2 355,369227
- jednostka P	-4 855,376874	-15 804,919712
- jednostka S	-3 252,945176	-3 937,390162
- jednostka T	-87 357,326562	22 699,200253
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>2 058 699,571851</b>	<b>1 927 167,864355</b>
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	24 658 764,293977	23 626 637,994955
- jednostka A	22 421 033,787501	21 690 709,910074
- jednostka E	612 651,739688	603 765,236733
- jednostka F	242 212,058012	42 652,183343
- jednostka I	159 953,324101	153 727,210439
- jednostka K	151 428,274037	112 362,896525
- jednostka P	468 016,005153	458 434,594770
- jednostka S	69 689,250733	69 585,027384
- jednostka T	533 779,854752	495 400,935687
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	22 600 064,722126	21 699 470,130600
- jednostka A	21 158 375,632406	20 512 587,276330
- jednostka E	559 784,281998	476 404,156542
- jednostka F	41 917,813405	23 818,832730
- jednostka I	67 595,990782	62 035,821663
- jednostka K	62 649,862527	48 702,349988
- jednostka P	457 994,060351	453 268,026842
- jednostka S	69 680,281862	66 323,113337
- jednostka T	182 066,798795	56 330,553168

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 058 699,571851	1 927 167,864355
- jednostka A	1 262 658,153095	1 178 122,633744
- jednostka E	52 867,457690	127 361,080191
- jednostka F	200 294,244607	18 833,350613
- jednostka I	92 357,333319	91 691,388776
- jednostka K	88 778,411510	63 660,546537
- jednostka P	10 021,944802	5 166,567928
- jednostka S	8,968871	3 261,914047
- jednostka T	351 713,055957	439 070,382519

### 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		
- jednostka A, P, S, I	303,13	285,12
- jednostka E	402,40	372,11
- jednostka F	326,20	300,14
- jednostka K	309,99	289,54
- jednostka T	332,44	306,80
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	337,14	303,13
- jednostka E	455,22	402,40
- jednostka F	370,86	326,20
- jednostka K	347,19	309,99
- jednostka T	376,83	332,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	11,22%	6,32%
- jednostka E	13,13%	8,14%
- jednostka F	13,69%	8,68%
- jednostka K	12,00%	7,06%
- jednostka T	13,35%	8,36%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	303,28	271,97
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka E	402,63	355,28
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka F	326,40	286,65
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka K	310,15	276,29
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka T	332,64	292,96
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu:		
- jednostka A, P, S, I	344,62	303,26
w dniu	2017-08-28	2016-12-29
- jednostka E	462,62	402,53
w dniu	2017-08-28	2016-12-29
- jednostka F	376,25	326,30
w dniu	2017-08-28	2016-12-29
- jednostka K	354,05	310,11
w dniu	2017-08-28	2016-12-29
- jednostka T	382,69	332,55
w dniu	2017-08-28	2016-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	337,17	303,15
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka E	455,22	402,40
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka F	370,85	326,20
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka K	347,21	310,00
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka T	376,82	332,44
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	2,52%	2,46%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,35%	2,39%
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 Parasola FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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



25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody 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 różniącą 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. 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 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	12	200
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	45	31
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	1	3
	<b>58</b>	<b>236</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	2 084	165
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	47	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	551	353
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	337	1 042
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 542	1 304
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 423	1 213
	<b>4 561</b>	<b>2 864</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 / PLN	6 779	6 779	6 913	6 913
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	286	286	520	520
depozyt zabezpieczający wniesiony przez ING Bank Śląski / PLN	-400	-400	-	-
ING Bank Śląski / CZK	41	7	444	73
ING Bank Śląski / EUR	5	19	5	23
ING Bank Śląski / GBP	6	27	8	40
ING Bank Śląski / HUF	67	1	363	5
ING Bank Śląski / RON	2	2	103	101
ING Bank Śląski / RUB	198	12	10	1
ING Bank Śląski / TRY	3	3	21	25
ING Bank Śląski / USD	6	20	49	205
ING Bank Śląski / ZAR	9	2	33	10
	<b>6 758</b>		<b>7 916</b>	

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	13 366	13 366	11 150	11 150
	CZK	676	109	780	126
	EUR	91	389	77	335
	HUF	12 837	177	17 910	248
	RON	198	185	274	266
	TRY	677	701	630	824
	RUB	1 167	76	1 477	87
	ZAR	1 102	313	694	187
	GBP	15	71	2	11
	USD	225	851	102	400
			<b>16 238</b>		<b>13 634</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5  
RYZYKA**

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
36,60%	42,43%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
8,84%	0,80%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
1,03%	4,19%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
o/n 0,94%	1,16%
depozyt zabezpieczający -0,02%	0,08%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych 0,01%	0,08%
zagraniczne składniki lokat 6,22%	13,57%

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

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

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

**Kontrakty terminowe typu futures:**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	3 926 tys. zł (80 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2018-03-16
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-03-16

**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 12.314 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	252 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.465 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-07-07
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-07-07

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.****Walutowe transakcje terminowe typu FX forward bez dostawy (NDF):**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

1. *FXF\_EUR/PLN\_20170323*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	33 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.153 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-03-23
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-23

2. *FXF\_USD/PLN\_20170323*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	79 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	7.930 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-03-23
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-23

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

Subfundusz nie zawierał ww. transakcji.

**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągnął kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

## 1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
41 CZK	7 PLN	444 CZK	73 PLN
5 EUR	19 PLN	5 EUR	23 PLN
6 GBP	27 PLN	8 GBP	40 PLN
67 HUF	1 PLN	363 HUF	5 PLN
2 RON	2 PLN	103 RON	101 PLN
198 RUB	12 PLN	10 RUB	1 PLN
3 TRY	3 PLN	21 TRY	25 PLN
6 USD	20 PLN	49 USD	205 PLN
9 ZAR	2 PLN	33 ZAR	10 PLN

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

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
97 646 CZK	15 936 PLN	44 581 CZK	7 298 PLN
2 530 EUR	10 553 PLN	4 728 EUR	20 917 PLN
373 434 HUF	5 022 PLN	441 750 HUF	6 283 PLN
- RON	- PLN	638 RON	622 PLN
- RUB	- PLN	44 045 RUB	2 995 PLN
1 726 TRY	1 594 PLN	4 872 TRY	5 782 PLN
3 462 USD	12 053 PLN	7 757 USD	32 419 PLN
- ZAR	- PLN	22 783 ZAR	6 915 PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RUB	- PLN	8 RUB	1 PLN
- ZAR	- PLN	6 ZAR	2 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 615 TRY	1 491 PLN	- TRY	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	19	5
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	366
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	38	614
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	80	33
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	172
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	15	452
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	990
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	28
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	707
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	134
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	122
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	40
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	173
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	10
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	77	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	2 229
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	160	30
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	45	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	2	-

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-59	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-25	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-43	-21
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-605	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-933	-1 621
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 185	-73
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 857	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-220	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-9	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-599	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-217	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-277	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-6
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	-77
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-45
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-3 021	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-2
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-4 775</i>	<i>1 652</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-3 839</i>	<i>2 608</i>

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

CZK (korona czeska) - 0,1632	RON (lej rumuński) - 0,8953
EUR (euro) - 4,1709	USD (dolar amerykański) - 3,4813
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3449	RUB (rubel rosyjski) - 0,0604
ZAR (rand) - 0,2832	GBP (funt szterling) - 4,7001
TRY (lira turecka) - 0,9235	

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
akcje	33 197	-207
prawa poboru	12	487
obligacje	-1 320	2 165
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	654
poходne	4 879	-2 646
<b>Razem</b>	<b>36 768</b>	<b>453</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
akcje	35 637	35 211
obligacje	1 567	-1 663
instrumenty pochodne	141	-347
<b>Razem</b>	<b>37 345</b>	<b>33 201</b>

3. WYKAZ WYPLACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU 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

###### 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 wys. wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,00	3,00
<i>kategoria P</i>	3,00	3,00
<i>kategoria S</i>	3,00	3,00
<i>kategoria F</i>	3,00	0,80
<i>kategoria I</i>	3,00	3,00
<i>kategoria K</i>	3,00	2,30
<i>kategoria E</i>	1,30	1,30
<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)	721 916	610 572	595 443
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):			
jednostki kategorii A, P, S, I	337,14	303,13	285,12
jednostki kategorii E	455,22	402,40	372,11
jednostki kategorii F	370,86	326,20	300,14
jednostki kategorii K	347,19	309,99	289,54
jednostki kategorii T	376,83	332,44	306,80

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 wystąpiły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

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 Zrównoważonego (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 Knusiewicz

Manager Zarządzenie  
Pracownik  
  
Sławomir Trepzo



# NN Subfundusz Akcji w NN Parasol 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 Akcji w NN Parasol 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 Akcji w NN Parasol 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**

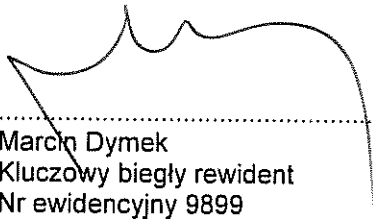
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

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**

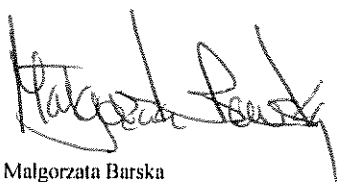
**NN SUBFUNDUSZ AKCJI**

**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 Akeji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 1.080.045 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.129.964 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 176.522 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 235.125 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



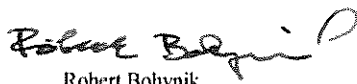
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



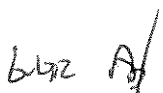
Leszek Jędlecki  
Wiceprezes Zarządu



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 AKCJI

Nazwa funduszu: **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO  
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Akcji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
ING Subfundusz Akcji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art. 240 ust. 1 pkt. 2) i art. 240 ust. 2 pkt. 3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.)  
Decyzją z dnia 30 października 1997 r. (nr KPW-4085-25/97) Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji. Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. (nr DFN-409/9-5/99) Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238  
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 18

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

1. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. **NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji, "Subfundusz"**
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
  2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

## Organ Funduszu

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

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% 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 – nie więcej niż 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.
- 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 – nie więcej niż 3,5% 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 – nie więcej niż 3,5% 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 – nie więcej niż 3,5% 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, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem 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 – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem 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 – nie więcej niż 3,5% 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 – nie więcej niż 1,2% 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	785 727	1 080 045	94,63	714 527	881 311	97,68
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>785 727</b>	<b>1 080 045</b>	<b>94,63</b>	<b>714 527</b>	<b>881 311</b>	<b>97,68</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	IIB PW - PLIIBTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 712	Polska	1 299	3 309	0,29
2.	AAL PW - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 463	Litwa	314	335	0,03
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	4 519	0,40
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 606	Polska	558	599	0,05
5.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	137 628	Grecja	4 201	4 736	0,42
6.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	114 470	Polska	1 664	1 633	0,15
7.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	457 462	Polska	26 094	36 368	3,19
8.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	115 024	Polska	3 913	3 106	0,27
9.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 614	Cypr	427	794	0,07
10.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	328 155	Polska	1 554	1 322	0,12
11.	ATT PW - PLZATR000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 581	Polska	13 313	12 568	1,10
12.	BAH PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	329 960	Polska	2 496	3 333	0,29
13.	BBB PW - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	316 479	Polska	304	202	0,02
14.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 477	Polska	2 635	2 898	0,25
15.	BG AV - AT0000BAWAG2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	34 396	Austria	6 995	6 378	0,56
16.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	108 242	Polska	7 945	8 863	0,78
17.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	739	392	0,03
18.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 133 486	Polska	2 778	2 992	0,26
19.	BZAW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 497	Polska	41 176	52 106	4,57
20.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 548	Polska	11 450	15 546	1,36
21.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 156	Polska	625	2 634	0,23
22.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select	898 602	Bermudy	11 648	14 547	1,27
23.	CEZ CP - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	81 406	Republika Czeska	5 793	6 596	0,58
24.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 228	Polska	4 008	3 463	0,30
25.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 984	Polska	1 251	3 037	0,27
26.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	915 638	Polska	2 156	3 022	0,27
27.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	211 441	Polska	5 691	5 236	0,46
28.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 023	Polska	1 342	1 449	0,13
29.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	159 545	Polska	8 572	12 572	1,10
30.	DOM PW - PLDMYVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 383	Polska	888	1 999	0,18
31.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 094	Polska	670	501	0,04
32.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 562	Polska	1 911	1 129	0,10
33.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 415 486	Polska	15 778	16 278	1,43
34.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 116 735	Polska	10 774	14 216	1,25
35.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	359 435	Polska	12 346	9 514	0,83
36.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 386 085	Polska	6 725	8 594	0,75
37.	FOREG CP - NLO009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	177 015	Holandia	2 285	5 132	0,45
38.	GARAN TI - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	416 219	Turecja	4 077	4 121	0,36
39.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 294 343	Polska	1 842	2 097	0,18
40.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	214 785	Polska	9 771	10 093	0,88
41.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	406 284	Polska	3 368	3 982	0,35
42.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 019 038	Polska	1 126	1 406	0,12
43.	I2D PW - PLID2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 028	Polska	1 240	777	0,07
44.	IDA PW - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	126 911	Polska	3 049	2 937	0,26
45.	IJA AV - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	17 332	Austria	0	155	0,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	
							31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
46.	IMC PW - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 227	Luksemburg	401	477	0,04
47.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	119 107	Polska	11 817	24 488	2,15
48.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 048 551	Polska	2 732	4 530	0,40
49.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	196 343	Polska	5 465	18 902	1,66
50.	KAN PW - PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	646 764	Polska	1 718	938	0,08
51.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	516 976	Polska	33 217	57 488	5,04
52.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	724 990	Polska	2 968	2 762	0,24
53.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 672	Polska	5 011	11 741	1,03
54.	LCC PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 545 567	Polska	3 974	4 250	0,37
55.	LPP PW - PLLPPO000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 951	Polska	23 527	35 203	3,08
56.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	286 989	Polska	10 053	16 539	1,45
57.	LWB PW - PLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 486	Polska	3 552	5 929	0,52
58.	MAB PW - PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 003	Polska	2 048	2 236	0,20
59.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 184	Polska	13 792	20 081	1,76
60.	MDG PW - PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 236	Polska	1 149	1 045	0,09
61.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 930 113	Polska	29 975	44 075	3,86
62.	MILG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 897	Polska	659	833	0,07
63.	MILK PW - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	283	37	0,00
64.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 950	Polska	3 093	4 595	0,40
65.	MOL HB - HU00000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	211 300	Węgry	9 078	8 539	0,75
66.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 134	Polska	1 621	1 387	0,12
67.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 134	Polska	0	1 933	0,17
68.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	677 981	Polska	3 039	3 647	0,32
69.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	243 183	Polska	3 823	3 684	0,32
70.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 096 344	Polska	22 170	23 718	2,08
71.	ORB PW - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 821	Polska	2 925	6 551	0,57
72.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 727	Holandia	440	504	0,04
73.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 641	Polska	16	16	0,00
74.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 288	Polska	2 350	1 921	0,17
75.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	556 196	Polska	61 399	72 027	6,31
76.	PEP PW - PLPSEFP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 504	Polska	760	614	0,05
77.	PGE PW - PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 105 559	Polska	34 843	37 422	3,28
78.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 674 690	Polska	18 557	23 114	2,03
79.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 262	Polska	1 651	1 018	0,09
80.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	699 603	Polska	28 274	74 158	6,50
81.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 511 194	Polska	61 815	111 271	9,75
82.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	188 519	Polska	8 841	10 387	0,91
83.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 688	Polska	235	240	0,02
84.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 119	Polska	220	256	0,02
85.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 343 919	Polska	44 835	56 660	4,96
86.	RBI AV - AT00000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	54 300	Austria	6 950	6 840	0,60
87.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 853	Polska	755	907	0,08
88.	RFK PW - PLRAFPAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	638 923	Polska	3 401	2 843	0,25
89.	RWL PW - PLKLNRR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 077	Polska	2 584	2 646	0,23
90.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 934	Polska	399	1 179	0,10
91.	SLV PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 871	Polska	558	515	0,05
92.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 774	Polska	2 500	2 550	0,22

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
93.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	57 553,078	Turcja	0	268	0,02
94.	STP PW - PLSTLP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 789	Polska	1 141	1 316	0,12
95.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	478 722	Wielka Brytania	4 201	6 047	0,53
96.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 897	Polska	9 251	13 570	1,19
97.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	606 508	Polska	2 229	2 523	0,22
98.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 880	Polska	276	311	0,03
99.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 601	Polska	907	597	0,05
100.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 960 048	Polska	11 077	12 078	1,06
101.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	255 629	Polska	2 380	1 851	0,16
102.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	698	691	0,06
103.	VER AV - AT0000746409	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	28 177	Austria	2 299	2 368	0,21
104.	VOE AV - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	26 972	Austria	5 387	5 607	0,49
105.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 286 754	Polska	3 952	5 636	0,49
106.	WTN PW - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 20 814	Polska	1 956	2 241	0,20
107.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 304	Polska	2 137	2 375	0,21
108.	WXF PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	250 704	Austria	1 028	1 495	0,13
109.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 653	Polska	1 769	2 763	0,24
110.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	499 603	Polska	6 062	7 589	0,67
111.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 984	Polska	873	457	0,04
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>785 727</b>	<b>1 080 045</b>	<b>94,63</b>

#### PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	HWE PP - PLVENTS00068	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	116 791	Polska	0	0	0,00

#### INSTRUMENTY POCHODNE

##### Instrumenty pochodne wystandardyzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	FW20H1820 - PLOGF0012971	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	Index WIG20	900	0	0	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

NN Subfundusz Akcji

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Grupa Azoty S.A.	15 331	1,34
2.	LC Corp B.V.	4 343	0,38

**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>1 141 374</b>	<b>902 245</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 349	19 923
2. Należności	1 980	1 011
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 080 045	881 311
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>11 410</b>	<b>7 406</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 129 964</b>	<b>894 839</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>685 173</b>	<b>626 570</b>
1. Kapitał wpłacony	10 112 349	9 355 661
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 427 176	-8 729 091
V. Dochody zatrzymane	<b>150 474</b>	<b>101 486</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-50 759	-37 312
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	201 233	138 798
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>294 317</b>	<b>166 783</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 129 964</b>	<b>894 839</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	3 144 603,548821	2 956 176,064607
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 410 843,446384	2 255 236,896633
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	44 106,507579	120 932,607111
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	210 800,372944	83 792,709283
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	121 542,449366	128 702,715490
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	94 509,666508	70 699,807019
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	7 359,250653	7 704,362656
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 259,547049	8 311,595617
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	253 182,308338	280 795,370798
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>350,24</b>	<b>294,15</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>486,24</b>	<b>400,30</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>392,00</b>	<b>320,79</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>350,24</b>	<b>294,15</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>362,20</b>	<b>301,78</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>350,24</b>	<b>294,15</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>350,24</b>	<b>294,15</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>400,28</b>	<b>328,55</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	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
I. Przychody z lokat	20 566	25 131
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	20 251	24 619
2. Przychody odsetkowe	310	164
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	5	348
II. Koszty funduszu	34 013	23 840
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	32 602	23 047
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Oplaty dla depozytariusza	-	-
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	73	-
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	1 026	47
13. Pozostałe, w tym:	312	746
- podatki od dywidend	281	715
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	34 013	23 840
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-13 447	1 291
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	189 969	83 884
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	62 435	-4 218
z tytułu różnic kursowych	-2 456	-1 570
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	127 534	88 102
z tytułu różnic kursowych	-983	651
VII. Wynik z operacji (V±VI)	176 522	85 175

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)

- jednostka A	54,72	27,60
- jednostka E	61,60	33,78
- jednostka F	63,70	35,66
- jednostka I	54,72	27,60
- jednostka K	57,45	30,06
- jednostka P	54,72	27,60
- jednostka S	54,72	27,60
- jednostka T	62,65	34,72

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
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	894 839	677 938
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	176 522	85 175
a) przychody z lokat netto,	-13 447	1 291
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	62 435	-4 218
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	127 534	88 102
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	176 522	85 175
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	58 603	131 726
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	756 688	491 668
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	698 085	359 942
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	235 125	216 901
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 129 964	894 839
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 070 450	753 778

	01.01.2017	01.01.2016
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	188 427,484214	496 504,781769
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	2 193 720,090885	1 810 541,569383
- jednostka A	1 933 150,955127	1 623 913,684523
- jednostka E	8 507,155697	16 443,708123
- jednostka F	142 656,456802	75 705,764937
- jednostka I	7 310,551332	12 753,917533
- jednostka K	66 136,700486	37 664,031242
- jednostka P	6 788,535489	6 128,131805
- jednostka S	684,389558	1 573,619203
- jednostka T	28 485,346394	36 358,712017
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	2 005 292,606671	1 314 036,787614
- jednostka A	1 777 544,405376	1 197 789,041285
- jednostka E	85 333,255229	38 028,367201
- jednostka F	15 648,793141	8 786,581101
- jednostka I	14 470,817456	12 477,893532
- jednostka K	42 326,840997	29 143,503097
- jednostka P	7 133,647492	10 600,291038
- jednostka S	6 736,438126	3 060,427132
- jednostka T	56 098,408854	14 150,683228
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	188 427,484214	496 504,781769
- jednostka A	155 606,549751	426 124,643238
- jednostka E	-76 826,099532	-21 584,659078
- jednostka F	127 007,663661	66 919,183836
- jednostka I	-7 160,266124	276,024001
- jednostka K	23 809,859489	8 520,328145
- jednostka P	-345,112003	-4 472,159233
- jednostka S	-6 052,048568	-1 486,807929
- jednostka T	-27 613,062460	22 208,028789
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 144 603,548821	2 956 176,064607
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	39 925 404,397507	37 731 684,306622
- jednostka A	37 819 813,299241	35 886 662,344114
- jednostka E	472 797,361387	464 290,205690
- jednostka F	259 251,093220	116 594,636418
- jednostka I	249 272,164360	241 961,613028
- jednostka K	261 403,795286	195 267,094800
- jednostka P	439 269,671094	432 481,135605
- jednostka S	56 057,649527	55 373,259969
- jednostka T	367 539,363392	339 054,016998
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	36 780 800,848686	34 775 508,242015
- jednostka A	35 408 969,852857	33 631 425,447481
- jednostka E	428 690,853808	343 357,598579
- jednostka F	48 450,720276	32 801,927135
- jednostka I	127 729,714994	113 258,897538
- jednostka K	166 894,128778	124 567,287781
- jednostka P	431 910,420441	424 776,772949
- jednostka S	53 798,102478	47 061,664352
- jednostka T	114 357,055054	58 258,646200

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	3 144 603,548821	2 956 176,064607
- jednostka A	2 410 843,446384	2 255 236,896633
- jednostka E	44 106,507579	120 932,607111
- jednostka F	210 800,372944	83 792,709283
- jednostka I	121 542,449366	128 702,715490
- jednostka K	94 509,666508	70 699,807019
- jednostka P	7 359,250653	7 704,362656
- jednostka S	2 259,547049	8 311,595617
- jednostka T	253 182,308338	280 795,370798


### 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		
- jednostka A, P, S, I	294,15	267,63
- jednostka E	400,30	357,00
- jednostka F	320,79	284,38
- jednostka K	301,78	272,38
- jednostka T	328,55	292,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	350,24	294,15
- jednostka E	486,24	400,30
- jednostka F	392,00	320,79
- jednostka K	362,20	301,78
- jednostka T	400,28	328,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	19,07%	9,91%
- jednostka E	21,47%	12,13%
- jednostka F	22,20%	12,80%
- jednostka K	20,02%	10,79%
- jednostka T	21,83%	12,47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	294,78	244,94
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka E	401,20	327,09
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka F	321,52	260,64
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka K	302,43	249,39
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka T	329,29	267,70
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	362,41	294,18
w dniu	2017-08-28	2016-12-30
- jednostka E	499,71	400,32
w dniu	2017-08-28	2016-12-30
- jednostka F	402,04	320,80
w dniu	2017-08-28	2016-12-30
- jednostka K	373,76	301,80
w dniu	2017-08-28	2016-12-30
- jednostka T	410,95	328,56
w dniu	2017-08-28	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	350,30	294,18
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka E	486,27	400,32
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka F	392,02	320,80
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka K	362,25	301,80
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- jednostka T	400,31	328,56
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>	<b>3,18%</b>	<b>3,16%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,05%	3,06%
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 OBJASNIAJĄCE

### 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 Parasoia FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmian kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody 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, ustalonej 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 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 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 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	1 735	342
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	241	669
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	4	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>1 980</b>	<b>1 011</b>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	6 022	2 176
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	522	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	406	125
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 391	2 735
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 069	2 370
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 890	2 287
	<b>11 410</b>	<b>7 406</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	55 880	55 880	19 243	19 243
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	3 218	3 218	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	26	4	669	110
ING Bank Śląski S.A. / EUR	7	30	16	71
ING Bank Śląski S.A. / HUF	149	2	256	4
ING Bank Śląski S.A. / GBP	6	27	15	80
ING Bank Śląski S.A. / RON	48	43	404	393
ING Bank Śląski S.A. / TRY	17	16	7	8
ING Bank Śląski S.A. / USD	37	129	3	14
		<b>59 349</b>		<b>19 923</b>

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	PLN	25 939	25 939	13 338	13 338
pieniężnych:	CZK	1 239	200	1 649	266
	EUR	89	379	122	530
	HUF	32 377	447	35 191	488
	RON	121	113	588	572
	TRY	1 418	1 469	923	1 206
	GBP	28	134	4	21
	USD	24	90	21	82
			<b>28 771</b>		<b>16 503</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2017	31.12.2016
o/n	4,91%	2,13%
depozyt zabezpieczający	0,28%	0,00%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych	0,02%	0,08%
zagraniczne składniki lokat	6,25%	8,05%

NOTA 6

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na GPW.

Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni

Typ zajętej pozycji	pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Gieldowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
(kurs kontraktu * ilość * mnożnik)	44.172 tys. zł (900 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności pochodnego	uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów
	2018-03-16
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-03-16

Na dzień 31.12.2016 r. Subfundusz nie miał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

NOTA 8

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
26 CZK	4 PLN	669 CZK	110 PLN
7 EUR	30 PLN	16 EUR	71 PLN
149 HUF	2 PLN	256 HUF	4 PLN
6 GBP	27 PLN	15 GBP	80 PLN
48 RON	43 PLN	404 RON	393 PLN
17 TRY	16 PLN	7 TRY	8 PLN
37 USD	129 PLN	3 USD	14 PLN

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

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
198 051 CZK	32 322 PLN	88 660 CZK	14 514 PLN
6 254 EUR	26 084 PLN	7 623 EUR	33 723 PLN
634 957 HUF	8 539 PLN	1 113 086 HUF	15 832 PLN
4 752 TRY	4 388 PLN	7 195 TRY	8 539 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 438 TRY	4 099 PLN	- TRY	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	57	25
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	552
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	183	188
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	2	593
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	43	223
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	174
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	373
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	82
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	445	-

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-227	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-2 471	-2 928
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-910	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-561	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-201
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-2 456</i>	<i>-1 570</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-983</i>	<i>651</i>

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

CZK (korona czeska) - 0,1632	RON (lej rumuński) - 0,8953
EUR (euro) - 4,1709	USD (dolar amerykański) - 3,4813
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3449	GBP (funt szterling) - 4,7001
TRY (lira turecka) - 0,9235	

**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
akcje	63 209	-5 310
prawa poboru	33	1 092
pochodne	-807	-
<b>Razem</b>	<b>62 435</b>	<b>-4 218</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
akcje	127 534	88 102
<b>Razem</b>	<b>127 534</b>	<b>88 102</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

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, P, S, I</i>	3,50	3,50
<i>kategoria F</i>	3,50	0,90
<i>kategoria K</i>	3,50	2,70
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria T</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.)	1 129 964	894 839	677 938
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
jednostki kategorii A, P, S, I	350,24	294,15	267,63
jednostki kategorii E	486,24	400,30	357,00
jednostki kategorii F	392,00	320,79	284,38
jednostki kategorii K	362,20	301,78	272,38
jednostki kategorii T	400,28	328,55	292,13

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 wystąpiły.
- 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.  
Nie wystąpiły.
- 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.  
Nie dotyczy.
- 6) Informacja dotycząca przebiegu połączeń.

- przejęcie NN Subfunduszu Selektynowego

W dniu 24.06.2016 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 21 marca 2016 r. (nr DFI/I/4032/6/9/16/U/PK) nastąpiło połączenie NN Subfunduszu Selektynowego (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji (subfundusz przejmujący). NN Akcji wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 23.06.2016 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 23.06.2016 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
NN Akcji	A	264,80420	463 991	582 261,908187
	P	264,80420	2 109	686,314644
	S	264,80420	2 277	436,844584
	I	264,80420	34 152	-
	E	356,62116	51 955	-
	F	284,89712	5 134	-
	K	270,53417	18 124	-
	T	292,24415	79 174	-
NN Selektynowy	A	68,73174	154 184	-
	P	68,73174	183	-
	S	68,73174	116	-

W związku z opisanym zdarzeniem, nie dokonano korekt sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 154.483 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

- 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.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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


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

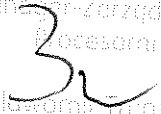
Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anisiewicz

Manager-Zarządzenie  
Pocesorni  
  
Sławomir Mępszo



## NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek w NN Parasol 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 Średnich i Małych Spółek w NN Parasol 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 omińnięcie 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 Średnich i Małych Spółek w NN Parasol 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**

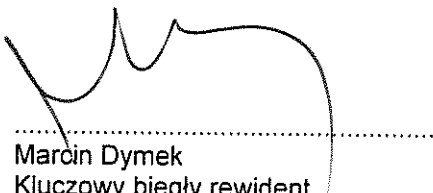
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

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 ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK**

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

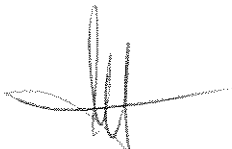
## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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 Średnich i Małych Spółek, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 289.488 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 306.855 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 30.087 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 18.779 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



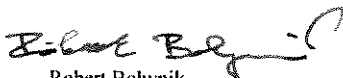
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



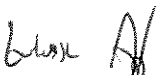
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



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 ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

Nazwa funduszu: **NN Parasoł Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasoł FIO  
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasoł FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
NN Parasoł FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING FIO Średnich i Małych Spółek w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.)  
Decyzją z dnia 28 sierpnia 2001 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING SFIO EuroClick (decyzja nr DFNI-4050/9-91/01)  
Decyzją z dnia 27 września 2005 r. Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING SFIO EuroClick w ING FIO Średnich i Małych Spółek (decyzja nr DFI/W/4033-9/3-10-4238/05).

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238  
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 99

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

1. NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy
2. NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji
3. NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus
4. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu
5. NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony
6. NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji
7. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek, "Subfundusz"
8. NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych głównie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 mld euro, w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych.

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

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 60% mWIG40 + 40% sWIG80.

## 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 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 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% 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, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% 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, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. 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 – nie więcej niż 3,5% 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, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego 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 – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.





# I. 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	230 280	289 488	93,47	199 265	264 598	91,31
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>230 280</b>	<b>289 488</b>	<b>93,47</b>	<b>199 265</b>	<b>264 598</b>	<b>91,31</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

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



2) Tabele uzupełniające (w tysiącach zł)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	IIB PW - PL1IBTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 684	Polska	706	1 719	0,56
2.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 386	Polska	1 015	995	0,32
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	124 393	Polska	1 408	3 359	1,08
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 295	Polska	1 268	1 611	0,52
5.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	299 092	Polska	4 320	4 319	1,39
6.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 464	Polska	2 615	2 119	0,68
7.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	515 269	Polska	2 572	2 077	0,67
8.	ATI PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 814	Polska	8 596	8 617	2,78
9.	BG AV - AT0000BAWAG2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	8 709	Austria	1 564	1 615	0,52
10.	BHW PW - PLBHL00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 389	Polska	6 628	6 992	2,26
11.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 752	Polska	477	485	0,16
12.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	279 447	Polska	427	738	0,24
13.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 936	Polska	1 520	1 560	0,50
14.	CDL PW - PLCDR0000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 674	Polska	1 010	856	0,28
15.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 875	Polska	2 763	7 651	2,47
16.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select	191 918	Bermudy	2 308	3 107	1,00
17.	CEZ CP - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	23 584	Republika Czeska	1 678	1 911	0,62
18.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 721	Polska	1 635	1 421	0,46
19.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 293	Polska	816	2 146	0,69
20.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 425 689	Polska	4 518	4 705	1,52
21.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	288 318	Polska	2 259	2 941	0,95
22.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	111 016	Polska	6 031	8 748	2,82
23.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 397	Polska	1 631	1 829	0,59
24.	EAT PW - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 061	Holandia	674	3 715	1,20
25.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	182 458	Polska	1 029	830	0,27
26.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 786	Polska	2 790	1 998	0,65
27.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	807 451	Polska	9 613	9 286	3,00
28.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 552	Polska	1 626	1 573	0,51
29.	ESS PW - PLESSYS00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	364 022	Polska	1 166	946	0,31
30.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 981	Polska	1 290	952	0,31
31.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 486 006	Polska	3 265	9 213	2,97
32.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	150 775	Holandia	2 185	4 371	1,41
33.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	901 914	Polska	1 639	1 461	0,47
34.	GOB PW - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 161	Polska	1 697	1 322	0,43
35.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	159 091	Polska	6 559	7 476	2,41
36.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	269 315	Polska	1 477	2 639	0,85
37.	ING PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 794	Polska	7	8	0,00
38.	IPX PW - PLIMPX000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 960	Polska	10 066	17 057	5,51
39.	IPX PW - PLJUSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 189 237	Polska	3 461	5 138	1,66
40.	JSW PW - PLKGM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 939	Polska	1 333	1 534	0,50
41.	KGH PW - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 446	Polska	4 163	4 164	1,34
42.	KGN PW - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 583	Polska	251	390	0,13
43.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	492 142	Polska	2 033	1 875	0,61
44.	NRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 632	Polska	656	3 303	1,07

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
45.	KST PW - PLKCSSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 566	Polska	740	1 049	0,34
46.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 419	Polska	864	1 076	0,35
47.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 438	Polska	2 753	9 188	2,97
48.	LCC PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	699 612	Polska	1 799	1 924	0,62
49.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 735	Polska	2 816	3 868	1,25
50.	MCI PW - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 659	Polska	633	600	0,19
51.	MDG PW - PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 150	Polska	691	628	0,20
52.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 962 434	Polska	10 497	17 544	5,66
53.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	306 457	Polska	4 841	6 739	2,18
54.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	297 590	Polska	2 886	2 470	0,80
55.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	524 400	Polska	2 298	2 821	0,91
56.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	140 751	Polska	2 448	2 132	0,69
57.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 108 775	Polska	6 144	6 420	2,07
58.	ORB PW - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 445	Polska	2 163	5 591	1,81
59.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 393	Polska	1 279	868	0,28
60.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 983	Polska	4 750	4 660	1,50
61.	PEP PW - PLPLSEF00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 819	Polska	1 291	1 043	0,34
62.	PGE PW - PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	190 995	Polska	2 318	2 301	0,74
63.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 693	Polska	3 754	2 053	0,66
64.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	119 751	Polska	4 425	5 306	1,71
65.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	141 994	Polska	5 611	7 824	2,53
66.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 272	Luksemburg	1 638	1 463	0,47
67.	PXM PW - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	166 608	Polska	898	671	0,22
68.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	717 277	Polska	5 194	3 192	1,03
69.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 905	Polska	1 015	1 843	0,59
70.	SLV PW - PLSSELV00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 134	Polska	920	1 110	0,36
71.	SNK PW - PLSLTSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 721	Polska	1 746	1 770	0,57
72.	STF PW - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	105 905	Polska	1 830	1 570	0,51
73.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	133 996	Wielka Brytania	1 108	1 693	0,55
74.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 671	Polska	5 020	9 420	3,04
75.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	943 199	Polska	2 899	3 924	1,27
76.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	251 111	Polska	2 987	1 984	0,64
77.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	501 854	Polska	1 666	1 531	0,49
78.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	190 030	Polska	2 559	1 376	0,44
79.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 090	Polska	970	916	0,30
80.	VER AV - AT0000746409	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	28 026	Austria	2 340	2 355	0,76
81.	VOE AV - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	12 036	Austria	2 353	2 502	0,81
82.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 314 791	Polska	4 676	5 759	1,86
83.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	237 820	Austria	2 257	2 388	0,77
84.	WXF PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 317	Polska	976	1 418	0,46
85.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 868	Polska	236	449	0,14
86.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	247 353	Polska	4 300	3 757	1,21
87.	ZMT PW - PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	253 700	Polska	610	254	0,08
88.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	207 468	Polska	2 336	1 266	0,41
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>230 280</b>	<b>289 488</b>	<b>93,47</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

*Instrumenty pochodne wystandardyzowane:*

Lp.	Nazwa Kontrakty terminowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	FW40H18 - PLOGF0013557	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	indeks mWIG40	50	0	0	0,00
<i>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										
							50	0	0	0,00

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Grupa Azoty S.A.	9 066	2,93

#### 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

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>309 709</b>	<b>289 767</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 954	24 443
2. Należności	267	726
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>	289 488 0	264 598 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>2 854</b>	<b>1 691</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>306 855</b>	<b>288 076</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>755 068</b>	<b>766 376</b>
1. Kapitał wpłacony	3 226 437	3 067 882
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 471 369	-2 301 506
V. Dochody zatrzymane	<b>-507 421</b>	<b>-543 633</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-84 286	-80 340
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-423 135	-463 293
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>59 208</b>	<b>65 333</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>306 855</b>	<b>288 076</b>
Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	1 369 017,358600	1 416 147,498759
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	<b>224,14</b>	<b>203,42</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>7 630</b>	<b>8 019</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 366	7 772
2. Przychody odsetkowe	261	246
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	3	1
II. Koszty funduszu	<b>11 576</b>	<b>9 980</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 345	9 661
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	42	-
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	114	226
13. Pozostałe	75	93
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>11 576</b>	<b>9 980</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-3 946</b>	<b>-1 961</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>34 033</b>	<b>41 711</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	40 158	20 495
z tytułu różnic kursowych	-237	462
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 125	21 216
z tytułu różnic kursowych	-430	366
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>30 087</b>	<b>39 750</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	<b>21,98</b>	<b>28,07</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	288 076	295 616
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	30 087	39 750
a) przychody z lokat netto,	-3 946	-1 961
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	40 158	20 495
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 125	21 216
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	30 087	39 750
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-11 308	-47 290
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	158 555	75 928
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	169 863	123 218
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	18 779	-7 540
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	306 855	288 076
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	324 193	276 166
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-47 130,140159	-269 243,910119
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	711 654,133548	410 280,855550
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	758 784,273707	679 524,765669
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-47 130,140159	-269 243,910119
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 369 017,358600	1 416 147,498759
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 369 226,330116	13 657 572,196568
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 000 208,971516	12 241 424,697809
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 369 017,358600	1 416 147,498759
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A	203,42	175,40
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A	224,14	203,42
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10,19%	15,97%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A w dniu	203,30	161,01
	2017-01-02	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A w dniu	231,48	203,44
	2017-08-28	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A w dniu	224,19	203,44
	2017-12-29	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,57%	3,61%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,50%	3,50%
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	0,01%	-
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 Parasola FIO w wydzielonych subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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



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

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

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

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

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

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	174	638
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	92	28
Z tytułu dywidendy	-	60
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>267</b>	<b>726</b>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	1 111	9
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	14	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	46	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	524	770
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:	1 159	907
- wobec Urzędu Skarbowego	232	47
- wynagrodzenie TFI	912	852
	<b>2 854</b>	<b>1 691</b>

#### NOTA 4

#### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH - 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 / PLN	19 628	19 628	23 597	23 597
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	138	138	-	-
ING Bank Śląski / CZK	470	77	136	22
ING Bank Śląski / EUR	7	30	174	768
ING Bank Śląski / HUF	203	3	797	11
ING Bank Śląski / RON	10	9	10	10
ING Bank Śląski / TRY	9	8	20	24
ING Bank Śląski / USD	17	61	3	11
	<b>19 954</b>		<b>24 443</b>	

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU - 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	21 247	21 247	20 245	20 245
	CZK	788	127	242	39
	EUR	65	277	41	181
	HUF	11 723	163	6 670	92
	RON	10	10	261	254
	TRY	149	155	66	87
	USD	13	47	18	71
			<b>22 026</b>		<b>20 969</b>

**NOTA 5  
RYZYKA**

**1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ**

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	31.12.2017	31.12.2016
o/n	6,36%	8,15%
depozyt zabezpieczający	0,04%	0,00%

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

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	31.12.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych	0,06%	0,29%
zagraniczne składniki lokat	5,67%	6,98%

**NOTA 6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz inwestował w wystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

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

**Kontrakty terminowe typu futures:**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks mWIG40
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	2.401 tys. zł (50 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu mWIG40
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności pochodnego	zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
	2018-03-16
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-03-16

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.**

Na dzień 31.12.2016 r. Subfundusz nie miał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

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

Nie dotyczy.

**NOTA 8  
KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
470 CZK	77 PLN	136 CZK	22 PLN
7 EUR	30 PLN	174 EUR	768 PLN
203 HUF	3 PLN	797 HUF	11 PLN
10 RON	9 PLN	10 RON	10 PLN
9 TRY	8 PLN	20 TRY	24 PLN
17 USD	61 PLN	3 USD	11 PLN

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

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
67 902 CZK	11 082 PLN	37 376 CZK	6 118 PLN
1 552 EUR	6 472 PLN	1 395 EUR	6 172 PLN
- HUF	- PLN	558 145 HUF	7 939 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2016		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	14 EUR	60 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	50	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	247
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	45	57
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	120
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	38
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	106
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	31
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	236
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-81	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-251	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-39	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-177	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-214	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-8
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-237</i>	<i>462</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-430</i>	<i>366</i>

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

CZK (korona czeska) - 0,1632	RON (lej rumuński) - 0,8953
EUR (euro) - 4,1709	HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3449
TRY (lira turecka) - 0,9235	USD (dolar amerykański) - 3,4813

**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
akcje	40 178	20 495
prawa poboru	37	-
instrumenty pochodne	-57	-
<b>Razem</b>	<b>40 158</b>	<b>20 495</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
akcje	-6 125	21 216
<b>Razem</b>	<b>-6 125</b>	<b>21 216</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

**NOTA 11  
KOSZTY FUNDUSZU**

**1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

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>	3,50	3,50
<i>kategoria P</i>	3,50	-
<i>kategoria S</i>	3,50	-
<i>kategoria I</i>	3,50	-
<i>kategoria K</i>	3,50	-

**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)	306 855	288 076	295 616
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) - kategoria A	224,14	203,42	175,40

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 zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie zaszły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 500.000.000 złotych. W przypadku takiego zawieszenia zbywania z powodu zaistnienia okoliczności wskazanej w zdaniu pierwszym, Fundusz wznowi zbywanie jednostek uczestnictwa jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej 400.000.000 złotych.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

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 Średnich i Małych Spółek (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

Koncowy Zarządzenie  
Słowomir Tropszo





# NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich w NN Parasol 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 Akcji Środkowoeuropejskich w NN Parasol 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 Akcji Środkowoeuropejskich w NN Parasol 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**

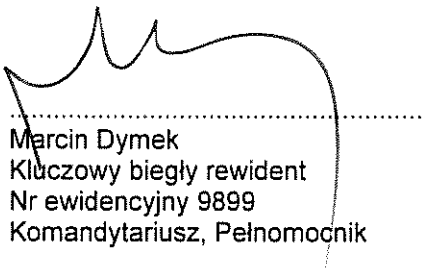
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

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 AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH**

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

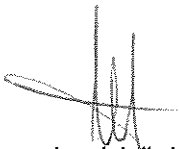
## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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 Akcji Środkowoeuropejskich, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 184.243 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 185.589 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 28.012 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 1.083 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



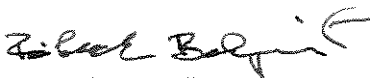
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



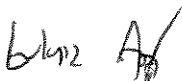
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



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 AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH

Nazwa funduszu: **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO  
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFI 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Plus, następnie do dnia 16 września 2013 r. pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych.

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

1. NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy
2. NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji
3. NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus
4. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu
5. NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony
6. NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji
7. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek
8. NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich, "Subfundusz"

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz jest subfunduszem regionalnym, tzn. lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
  2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 20% wartości aktywów
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST Dividend (XU Dividend) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).
- Do dnia 31.03.2016 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

## 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 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% 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, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- 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 S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego 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 – nie więcej niż 3,5% 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 – nie więcej niż 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.

- 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 – nie więcej niż 0,9% 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 – nie więcej niż 3,5% 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 – nie więcej niż 3,5% 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 – nie więcej niż 1,2% 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	149 871	184 243	97,56	168 453	182 802	98,59
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	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>149 871</b>	<b>184 243</b>	<b>97,56</b>	<b>168 453</b>	<b>182 802</b>	<b>98,59</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)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 646	Polska	136	395	0,21
2.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	15 713	Grecja	477	541	0,29
3.	AKBNK TI - TRAAKBK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	974 633,987	Turcja	8 774	8 866	4,69
4.	AKSA TI - TRAAKSAW91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	19 681	Turcja	88	234	0,12
5.	ALARK TI - TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	570	Turcja	3	4	0,00
6.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 499	Polska	1 945	2 345	1,24
7.	ASELS TI - TRAASEL59IH2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	81 919,5	Turcja	0	2 406	1,27
8.	AIT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 071	Polska	555	492	0,26
9.	AYGAZ TI - TRAAYGZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 115	Turcja	639	655	0,35
10.	BAH PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 554	Polska	432	430	0,23
11.	BG AV - AT00000BAWAG2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	5 975	Austria	1 215	1 108	0,59
12.	BIMAS TI - TREBIMM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	107 153	Turcja	7 600	7 728	4,09
13.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 266	Polska	4 381	5 257	2,78
14.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 621	Polska	845	1 032	0,55
15.	CCOLA TI - TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	19 571	Turcja	851	618	0,33
16.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select	225 006	Bermudy	2 912	3 642	1,93
17.	CEZ CP - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	62 386	Republika Czeska	4 306	5 055	2,68
18.	CIMS TI - TRACIMS A91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	26 155	Turcja	427	331	0,17
19.	EBS AV - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	100 147	Austria	10 080	15 081	7,99
20.	EKGYO TI - TREGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	944 088	Turcja	3 387	2 450	1,30
21.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 549	Polska	670	616	0,33
22.	ENKAI TI - TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	348 145,008	Turcja	2 002	1 939	1,03
23.	EREG TI - TRAREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	345 155,836	Turcja	1 529	3 194	1,69
24.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 716	Polska	707	522	0,28
25.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 648	Polska	1 080	1 120	0,59
26.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	41 251	Holandia	503	1 196	0,63
27.	FROTO TI - TRAOTOSN9IH6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	27 795	Turcja	1 357	1 547	0,82
28.	GARAN TI - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 066 402	Turcja	9 790	10 557	5,59
29.	HALKB TI - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	277 698	Turcja	3 079	2 765	1,46
30.	I2D PW - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 081	Polska	902	556	0,29
31.	IDA PW - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 875	Polska	501	483	0,26
32.	IJA AV - AT00000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	125 990	Austria	0	1 128	0,60
33.	ISCTR TI - TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	727 835,52	Turcja	4 350	4 685	2,48
34.	ISGYO TI - TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	533 951,778	Turcja	849	671	0,35
35.	JSW PW - PLSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 980	Polska	1 118	1 442	0,76
36.	KCHOL TI - TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	328 176,6	Turcja	5 377	5 601	2,97
37.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 731	Polska	2 376	3 528	1,87
38.	KOMB CP - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	16 832	Republika Czeska	2 511	2 513	1,33
39.	LCC PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	198 240	Polska	510	545	0,29
40.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	213 533	Polska	1 619	1 909	1,01
41.	MOL HB - HU00000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	188 800	Węgry	6 707	7 630	4,04
42.	MONET CP - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	68 851	Republika Czeska	766	926	0,49
43.	OMV AV - AT00000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	26 235	Austria	2 758	5 781	3,06

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
44.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	40 302	Węgry	3 262	5 810	3,08
45.	PEM PW - PLPREQ000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 198	Polska	89	95	0,05
46.	PEO PW - PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 828	Polska	4 815	4 899	2,59
47.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	219 817	Polska	2 400	2 649	1,40
48.	PKN PW - PLPKN00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 705	Polska	1 312	3 467	1,84
49.	PKO PW - PLPKO00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	278 073	Polska	7 109	12 321	6,52
50.	POST AV - AT0000APOST4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	5 065	Austria	694	790	0,42
51.	PZU PW - PLPZU00000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 390	Polska	2 576	3 136	1,66
52.	RBI AV - AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	47 394	Austria	3 319	5 970	3,16
53.	SAHOL TI - TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	528 106	Turcja	6 679	5 423	2,87
54.	SELEC TI - TRESLEC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	252 377	Turcja	955	839	0,44
55.	SISE TI - TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	446 903,684	Turcja	1 773	1 940	1,03
56.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	21 070,243	Turcja	0	98	0,05
57.	STF PW - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 022	Polska	270	326	0,17
58.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	82 584	Wielka Brytania	707	1 043	0,55
59.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	19 965	Austria	449	644	0,34
60.	TOASO TI - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	49 819	Turcja	1 270	1 519	0,80
61.	TRGYO TI - TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	311 705,601	Turcja	707	959	0,51
62.	TSKB TI - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	265 221,717	Turcja	0	353	0,19
63.	TTKOM TI - TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	158 134	Turcja	1 176	940	0,50
64.	TTRAK TI - TRETTRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	4 194	Turcja	368	294	0,16
65.	ULKER TI - TREULKR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	78 459	Turcja	1 828	1 425	0,75
66.	UQA AV - AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	39 571	Austria	1 129	1 456	0,77
67.	VAKBN TI - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	340 194	Turcja	1 845	2 127	1,13
68.	VER AV - AT0000746409	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	10 153	Austria	829	853	0,45
69.	VESTL TI - TRAVESTL91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	50 228	Turcja	197	351	0,19
70.	VIG AV - AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	9 962	Austria	1 466	1 070	0,57
71.	VOE AV - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	17 539	Austria	2 343	3 646	1,93
72.	WXP PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	46 240	Austria	190	276	0,15
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>149 871</b>	<b>184 243</b>	<b>97,56</b>

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Is Bankasi - Sisecam Grubu	7 075	3,75
2.	Koç Holding	6 255	3,31

#### 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>188 848</b>	<b>185 415</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 838	2 505
2. Należności	767	108
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>	184 243	182 802
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>3 259</b>	<b>909</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>185 589</b>	<b>184 506</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>162 780</b>	<b>189 709</b>
1. Kapitał wpłacony	673 090	601 477
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-510 310	-411 768
V. Dochody zatrzymane	<b>-11 563</b>	<b>-19 552</b>
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-4 418	-1 773
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-7 145	-17 779
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>34 372</b>	<b>14 349</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>185 589</b>	<b>184 506</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 023 261,536890	1 183 148,795781
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 006 023,558362	1 171 194,089732
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	16,580998	-
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 539,080392	1 290,606105
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	10 701,959477	5 502,983703
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 547,937429	2 988,629997
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 432,420232	2 172,486244
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>181,29</b>	<b>155,92</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	<b>181,32</b>	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>189,96</b>	<b>159,19</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>187,47</b>	<b>159,96</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>181,29</b>	<b>155,92</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>181,29</b>	<b>155,92</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
I. Przychody z lokat	<b>5 140</b>	<b>7 634</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 973	7 463
2. Przychody odsetkowe	55	49
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	112	122
II. Koszty funduszu	<b>7 785</b>	<b>7 681</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 769	6 837
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	52	-
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	388	36
13. Pozostałe, w tym:	576	808
- podatki	537	790
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>7 785</b>	<b>7 681</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-2 645</b>	<b>-47</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>30 657</b>	<b>7 227</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 634	-14 823
z tytułu różnic kursowych	-5 470	-3 083
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	20 023	22 050
z tytułu różnic kursowych	-10 737	-3 319
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>28 012</b>	<b>7 180</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
A	<b>27,35</b>	<b>6,07</b>
E*)	<b>0,36</b>	-
F	<b>32,49</b>	<b>3,82*</b>
K	<b>28,91</b>	<b>7,25</b>
P	<b>27,35</b>	<b>6,07</b>
S	<b>27,35</b>	<b>6,07</b>

\*) 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 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>184 506</b>	<b>207 426</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>28 012</b>	<b>7 180</b>
a) przychody z lokat netto,	-2 645	-47
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	10 634	-14 823
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	20 023	22 050
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>28 012</b>	<b>7 180</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-26 929</b>	<b>-30 100</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	71 613	45 305
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	98 542	75 405
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>1 083</b>	<b>-22 920</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>185 589</b>	<b>184 506</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>194 076</b>	<b>195 757</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>-159 887,258891</b>	<b>-204 184,347857</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	395 473,749658	296 193,224570
- jednostka A	373 501,323165	280 987,290493
- jednostka E	16,580998	0,000000
- jednostka F	872,196846	2 304,893928
- jednostka K	19 480,570823	10 502,951173
- jednostka P	1 251,078755	1 973,257116
- jednostka S	351,999071	424,831860
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	555 361,008549	500 377,572427
- jednostka A	538 671,854535	486 621,512116
- jednostka E	0,000000	0,000000
- jednostka F	623,722559	1 014,287823
- jednostka K	14 281,595049	9 880,907204
- jednostka P	1 691,771323	2 637,071923
- jednostka S	92,065083	223,793361
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-159 887,258891	-204 184,347857
- jednostka A	-165 170,531370	-205 634,221623
- jednostka E	16,580998	0,000000
- jednostka F	248,474287	1 290,606105
- jednostka K	5 198,975774	622,043969
- jednostka P	-440,692568	-663,814807
- jednostka S	259,933988	201,038499
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 023 261,536890</b>	<b>1 183 148,795781</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 436 338,633736	4 040 864,884078
- jednostka A	4 354 380,070013	3 980 878,746848
- jednostka E	16,580998	0,000000
- jednostka F	3 177,090774	2 304,893928
- jednostka K	49 325,473952	29 844,903129
- jednostka P	19 542,621735	18 291,542980
- jednostka S	9 896,796264	9 544,797193
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 413 077,096846	2 857 716,088297
- jednostka A	3 348 356,511651	2 809 684,637116
- jednostka E	0,000000	0,000000
- jednostka F	1 638,010382	1 014,287823
- jednostka K	38 623,514475	24 341,919426
- jednostka P	16 994,684306	15 302,912983
- jednostka S	7 464,376032	7 372,310949
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 023 261,536890	1 183 148,795781
- jednostka A	1 006 023,558362	1 171 194,089732
- jednostka E	16,580998	0,000000
- jednostka F	1 539,080392	1 290,606105
- jednostka K	10 701,959477	5 502,983703
- jednostka P	2 547,937429	2 988,629997
- jednostka S	2 432,420232	2 172,486244

**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		
- kategoria A, P i S	155,92	149,50
- kategoria E (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 28.12.2017 r.)	180,93	-
- kategoria F	159,19	155,00*)
- kategoria K	159,96	152,15
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A, P i S	181,29	155,92
- kategoria E	181,32	-
- kategoria F	189,96	159,19
- kategoria K	187,47	159,96
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A, P i S	16,27%	4,29%
- kategoria E (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 28.12.2017 r.)	26,23%	-
- kategoria F	19,33%	3,39%**)
- kategoria K	17,20%	5,13%

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

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, P i S	152,59	140,23
w dniu	2017-01-11	2016-01-20
- kategoria E	181,32	-
w dniu	2017-12-31	-
- kategoria F	155,90	146,86
w dniu	2017-01-11	2016-08-03
- kategoria K	156,57	142,77
w dniu	2017-01-11	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, P i S	191,99	163,79
w dniu	2017-08-28	2016-04-29
- kategoria E	181,34	-
w dniu	2017-12-29	-
- kategoria F	199,38	164,32
w dniu	2017-08-28	2016-04-29
- kategoria K	197,99	167,12
w dniu	2017-08-28	2016-04-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A, P i S	181,33	155,94
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- kategoria E	181,34	-
w dniu	2017-12-29	-
- kategoria F	189,97	159,19
w dniu	2017-12-29	2016-12-30
- kategoria K	187,50	159,97
w dniu	2017-12-29	2016-12-30

**IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	4,01%	3,92%
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	-	-

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 14.03.2016 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 14.03.2016 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 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 Parasola FIO z wydzielonymi Subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

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

24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających każdą kategorią jednostek uczestnictwa (JU).
27. 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).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. 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, ustalonej 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 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 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

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	766	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	108
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>767</b>	<b>108</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	2 519	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	44	64
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	141	292
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:	555	553
- wynagrodzenie TFI	538	546
	<b>3 259</b>	<b>909</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	3 634	3 634	2 273	2 273
ING Bank Śląski S.A. / CZK	454	74	175	28
ING Bank Śląski S.A. / EUR	9	36	15	68
ING Bank Śląski S.A. / GBP	4	18	3	15
ING Bank Śląski S.A. / HUF	901	12	472	7
ING Bank Śląski S.A. / RON	36	32	93	91
ING Bank Śląski S.A. / TRY	31	29	17	20
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	3	1	3
	<b>3 838</b>		<b>2 505</b>	

*Waa*

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	4 457	4 457	4 054	4 054
	CZK	632	103	1 181	190
	EUR	47	198	81	353
	HUF	21 015	287	6 634	92
	RON	46	43	110	107
	TRY	694	719	685	896
	GBP	6	29	1	4
	USD	1	3	1	3
			<b>5 839</b>		<b>5 699</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. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2017	31.12.2016
o/n	1,97%	1,23%

**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.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych	0,14%	0,12%
zagraniczne składniki lokat	72,23%	70,33%

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne

**NOTA 7**

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

Nie dotyczy.

**NOTA 8**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9**

**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
454 CZK	74 PLN	175 CZK	28 PLN
9 EUR	36 PLN	15 EUR	68 PLN
901 HUF	12 PLN	472 HUF	7 PLN
36 RON	32 PLN	93 RON	91 PLN
31 TRY	29 PLN	17 TRY	20 PLN
31 USD	29 PLN	1 USD	3 PLN
10 GBP	50 PLN	- GBP	- GBP

*Real*

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

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
88 088 CZK	14 376 PLN	62 507 CZK	10 232 PLN
9 127 EUR	38 069 PLN	8 890 EUR	39 329 PLN
999 381 HUF	13 441 PLN	1 090 100 HUF	15 506 PLN
- RON	- PLN	781 RON	761 PLN
76 359 TRY	70 517 PLN	54 413 TRY	64 572 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
183 EUR	765 PLN	- EUR	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych lokat znajduje się:

31.12.2017		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 223 TRY	2 053 PLN	- TRY	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	18	134
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	56	483
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	9
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	141
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	228
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	798
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	339
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	14

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-3	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-5 541	-3 850
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-12	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 675	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-492	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-8 558	-4 698
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-5 470</i>	<i>-3 083</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-10 737</i>	<i>-3 319</i>

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

CZK (korona czeska) - 0,1632	TRY (lira turecka) - 0,9235
EUR (euro) - 4,1709	RON (lej rumuński) - 0,8953
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3449	USD (dolar amerykański) - 3,4813
	GBP (funt szterling) - 4,7001

## 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
akcje	10 658	-14 817
instrumenty pochodne	-24	-
<b>Razem</b>	<b>10 634</b>	<b>-14 817</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
akcje	20 023	22 050
<b>Razem</b>	<b>20 023</b>	<b>22 050</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>	3,50	3,50
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria F</i>	0,90	0,90
<i>kategoria I</i>	3,50	-
<i>kategoria K</i>	3,50	2,70
<i>kategoria P</i>	3,50	3,50
<i>kategoria S</i>	3,50	3,50
<i>kategoria T</i>	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)	185 589	184 506	207 426
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
- kategorie A, P, S	181,29	155,92	149,50
- kategoria E	181,32	-	-
- kategoria F	189,96	159,19	-
- kategoria K	187,47	159,96	152,15

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 wystąpiły.
- 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 pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

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 Akcji Środkowoeuropejskich (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  
Procesami  
  
Sławomir Tropszo