



NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z
PRZEGLĄDU**

**LIST TOWARZYSTWA SKIEROWANY DO
UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

INNE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 30 czerwca 2018 r., połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

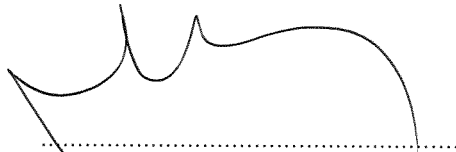
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.



Warszawa 29 sierpnia 2018 r.

Szanowni Państwo,

Inwestorzy rozpoczęli wakacje w niewesołych nastrojach, a na koniec pierwszego półrocza trudno już było uwierzyć, że zaledwie sześć miesięcy wcześniej na rynkach finansowych panowała euforia.

Wojny handlowe okazały się czymś więcej niż buńczuczną retoryką prezydenta Stanów Zjednoczonych, Donalda Trumpa. Decyzja o wprowadzeniu nowych ceł na stal i aluminium importowane z Europy, Kanady i Meksyku (osobnym frontem konfliktu USA z resztą świata pozostaje ten z Chinami), spotkała się z odwetową reakcją Unii, która z kolei objęła taryfami amerykańskie produkty importowane ze stanów będących twierdzą republikanów. W rezultacie niektóre firmy zza oceanu zapowiedziały, że przeniosą swoje zakłady za granicę. Symbolem tej wojny stali się producenci motocykli pod takimi markami jak Harley-Davidson czy Indian. Polaris Industries, właściciel Indian Motorcycles, oświadczył, że podniesienie ceł na import motocykli do Unii Europejskiej do 31 proc. z 6 proc., może doprowadzić do wzrostu kosztów spółki o 15 mln dolarów.

Dopiero pod koniec lipca wojenna retoryka złagodniała, a Donald Trump i Jean-Claude Juncker, szef Komisji Europejskiej, zawarli symboliczny rozejm, w ramach którego obie strony konfliktu zapowiedziały m.in. wycofanie się z nałożonych taryf. „US-EU Deal” spotkał się z entuzjastyczną reakcją inwestorów na rynkach finansowych. Sceptycy podkreślają, że porozumienie jest zbyt mało konkretne, żeby ogłosić sukces i nie rozwiązuje problemu nadmiernego deficytu handlowego Stanów Zjednoczonych, z którym walczy Donald Trump.

Jeden z najważniejszych instrumentów finansowych na świecie, czyli dolar, znalazł się w ogniu krzyżowym. Z jednej strony Bank Rezerw Federalnych prowadzi do umocnienia amerykańskiej waluty, podnosząc stopy procentowe w USA. Z drugiej Donald Trump chciałby osłabienia amerykańskiej waluty, co zwiększyłoby konkurencyjność amerykańskiego eksportu. Zarzucił więc Chinom, że specjalnie dewaluują Juana, a Rezerwie Federalnej, że zbyt szybko podnosi stopy procentowe.

W rytm notowań dolara kształtują się ceny aktywów z rynków wschodzących, zarówno akcji jak i obligacji. Na początku roku, gdy amerykańska waluta słabła, do emerging markets płynął kapitał, a notowania indeksu WIG zbliżyły się nawet do historycznego rekordu z połowy 2007 r. Następnie umocnienie dolara zbiegło się w czasie z głęboką korektą na rynkach finansowych krajów rozwijających się. Na początku drugiego półrocza, gdy dolar przestał się umacniać, giełdy, które – podobnie jak Warszawska Giełda Papierów Wartościowych – są zaliczane do grona emerging markets, wreszcie złapały oddech.

Pierwsze półrocze 2018 r. obfitowało w zwroty akcji nie tylko finansowe. Do historii przeszedł uścisk dłoni przywódców Korei Północnej i Południowej pod koniec kwietnia. W połowie czerwca Kim Dzong Un spotkał się z Donaldem Trumpem.

Kondycję polskiego rynku kapitałowego w tym czasie trudno ocenić jednoznacznie. Akcje – nie licząc doskonałego stycznia – zdecydowanie rozczarowały, a notowania głównych indeksów znalazły się na równi pochyłej, między innymi przez wspomniany odpływ kapitału z krajów rozwijających się. Od początku roku do końca czerwca WIG20, wskaźnik dużych spółek, stracił 13,23 proc., indeks średnich firm, mWIG40, spadł o 12,95 proc., a sWIG80, grupujący małe przedsiębiorstwa, osunął się o 13,06 proc. Za to obligacje – kolejny już raz w ostatnich latach - zaskoczyły pozytywnie. Rentowność papierów dziesięcioletnich spadła z ok. 3,60 proc. w lutym do 3,30 proc. na koniec czerwca, a to oznacza, że ceny naszych obligacji wzrosły.

Prawdopodobnie najważniejszym wydarzeniem pierwszego półrocza, z perspektywy rodzimego rynku kapitałowego, było opublikowanie projektu ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych (PPK). Dzięki nim Polacy będą mogli liczyć na wyższe emerytury, a gospodarkę zasili nawet kilkanaście miliardów złotych rocznie.

W tym dynamicznym otoczeniu najmniej ryzykowne subfundusze NN spełniły swoją rolę „bezpiecznej przystani”. W pierwszym półroczu NN Obligacji osiągnął solidną zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na poziomie 1,62 proc., NN Lokacyjny Plus zarobił 0,86 proc., a NN Gotówkowy 0,64 proc.

Subfunduszom skoncentrowanym na rynkach wschodzących nie udało się uniknąć strat. NN Akcji Środkowoeuropejskich zakończył półrocze 15,99 proc. na minusie, a NN Akcji stracił niecałe 15 proc. Wygląda jednak na to, że notowania akcji zdążyły już uwzględnić sporo negatywnych scenariuszy. Nasi zarządzający i analitycy podkreślają, że – choć prognozy dla tempa wzrostu gospodarczego w Europie i emerging markets zostały zrewidowane w dół – światowa gospodarka wciąż jest w dobrej kondycji, a wzrost pozostaje niezagrożony. Mimo zaostrzenia polityki pieniężnej przez Fed i stopniowego odchodzenia od luzowania ilościowego przez Europejski Bank Centralny, płynności na rynkach wciąż jest sporo, wzrost inflacji nie jest zagrożeniem, a ostatni spadek cen surowców nie jest na tyle głęboki, żeby stanowił zmartwienie dla krajów, które je wydobywają i eksportują.

Najbliższe miesiące będą dla nas okresem pracowitym, a dla naszych Klientów ciekawym. Pracujemy nad dodaniem do oferty funduszy inwestujących w spółki spełniające najwyższe standardy ładu korporacyjnego, pozytywnie oddziałujące na społeczeństwo i środowisko. Wszystkie fundusze zarządzane przez NN Investment Partners TFI S.A., również te działające od lat, uwzględniają kryteria

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



**NN investment
partners**

ESG (environmental, social, governance). Jednak do nowych portfeli będziemy wybierać walory nie tylko tych emitentów, którzy nie szkodzą, ale przede wszystkim tych, którzy zmieniają rzeczywistość na lepsze.

Dodatkowo, odpowiadając na oczekiwania inwestorów, zdecydowaliśmy o uruchomieniu dwóch nowych subfunduszy w NN Perspektywa SFIO.

Rozwijamy nieustannie funkcjonalność i treść naszej strony internetowej www.nntfi.pl, czyniąc ją bardziej użyteczną w procesie poznawania naszych produktów oraz wiedzy ogólnej o inwestowaniu.

Życzymy Państwu aby druga połowa roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adas
Członek Zarządu

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



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w I półroczu 2018 r.
NN Parasol FIO:	
NN Subfundusz Obligacji	1,62%
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	0,86%
NN Subfundusz Gotówkowy	0,64%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-4,19%
NN Subfundusz Zrównoważony	-7,58%
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-11,62%
NN Subfundusz Akcji	-14,69%
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	-15,99%

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

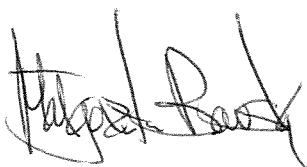
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 30 czerwca 2018 r. o wartości 6.121.748 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 6.545.810 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 288.110 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 97.887 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 Akcji
- NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek
- NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich



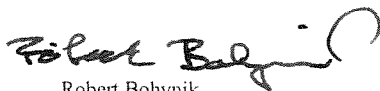
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



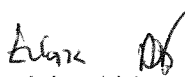
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Lukasz Adas
Członek Zarządu



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

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN PARASOL FIO

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. Subfundusze istniejące w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
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") 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 Parasol FIO). Gotówkowego (decyzja nr DFN-409/9-5/99) 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 DFL/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 inwestycyjnego.

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 Sztambule, 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, 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 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 Sztambule, 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 G0PL Polish Governments).

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Lokacyjnego Plus

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, warranty 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 Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie.
 14. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Sztambule, 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, 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 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 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, 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 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 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 Akeji

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 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, 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule, Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku i Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku.

2 kwietnia 2018 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 60% mWIG40 + 40% sWIG80.

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Akeji 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd 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.

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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.

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.

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

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2018			31.12.2017		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 605 489	1 897 927	28,66	1 726 013	2 343 174	35,82
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	88 816	89 524	1,35	66 773	66 428	1,02
Dłużne papiery wartościowe	3 967 295	4 085 549	61,70	3 790 749	3 830 461	58,56
Instrumenty pochodne *) odpowiedzialnością	0	-15 790	-0,24	0	6 114	0,09
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	64 529	64 538	0,97	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	5 726 129	6 121 748	92,44	5 583 535	6 246 177	95,49

Warszawa, 29 sierpnia 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 30 czerwca 2018 r.

(w tys. złotych)

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	6 621 652	6 541 114
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	426 302	230 627
2. Należności	57 812	64 310
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 560 353	5 943 377
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	3 662 426	3 600 203
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	577 185	302 800
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	512 647	296 686
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	75 842	93 191
1. Zobowiązania własne subfunduszy	75 842	93 191
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	6 545 810	6 447 923
IV. Kapitał funduszu	4 740 463	4 354 466
1. Kapitał wpłacony	56 054 954	54 210 471
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-51 314 491	-49 856 005
V. Dochody zatrzymane	1 445 487	1 450 804
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	739 878	706 280
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	705 609	744 524
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, w tym:	359 860	642 653
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	6 545 810	6 447 923

Warszawa, 29 sierpnia 2018 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat	94 149	152 783	77 865
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	25 886	48 163	26 555
2. Przychody odsetkowe	54 340	104 430	51 208
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	13 897	-	-
5. Pozostałe	26	190	102
II. Koszty funduszu	60 551	124 147	63 292
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	57 964	114 169	54 546
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	190	435	238
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	815	8 249	7 285
13. Pozostałe	1 582	1 294	1 223
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	60 551	124 147	63 292
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	33 598	28 636	14 573
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-321 708	453 112	364 679
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-38 915	240 290	159 405
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	406	-40 142	-8 924
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-282 793	212 822	205 274
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	70 626	-51 093	-47 461
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-288 110	481 748	379 252

Warszawa, 29 sierpnia 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 połączanego sprawozdania finansowego

4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
<i>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</i>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 447 923	5 229 379
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-288 110	481 748
a) przychody z lokat netto,	33 598	28 636
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-38 915	240 290
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-282 793	212 822
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-288 110	481 748
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:	385 997	736 796
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 844 483	3 788 817
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 458 486	3 052 021
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	97 887	1 218 544
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 545 810	6 447 923
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 536 417	5 911 411

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

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

Katowice, 29 sierpnia 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 29 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trąpszo

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski


Informacje wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



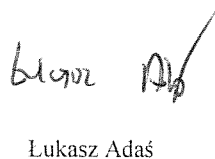
Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik

Członek Zarządu



Lukasz Adas



NN Subfundusz Zrównoważony
w NN Parasol Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA
JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z
PRZEGLĄDU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

INNE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Zrównoważony wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

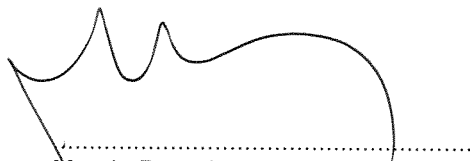
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Zrównoważony wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

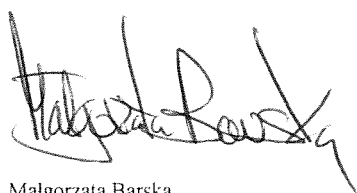
NN SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 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:

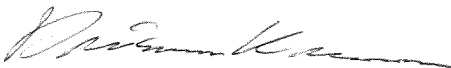
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. o wartości 606.938 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 654.923 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 52.040 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 66.993 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



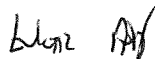
Leszek Jędrzejki
Wiceprezes Zarządu



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 Powiemniczego (decyzja nr KPW-4085-25/97).
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Zrównoważonego Funduszu Powiemniczego 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 Sztambule, 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%MLGOPL (Merrill Lynch GOPL 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2018 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3,5% 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 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% 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% 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 odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera 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, 29 sierpnia 2018 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2018			31.12.2017		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	265 413	321 896	48,66	280 103	389 326	53,59
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	278 468	285 959	43,22	325 949	330 083	45,44
Instrumenty pochodne *)	0	-917	-0,14	0	252	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	-	-	-	-	-	-
RAZEM	543 881	606 938	91,74	606 052	719 661	99,06

Warszawa, 29 sierpnia 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 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 408	Polska	3 245	5 179	0,78
2.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 555	Polska	390	247	0,04
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 891	Polska	557	1 583	0,24
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 763	Polska	257	268	0,04
5.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 018	Polska	1 142	1 002	0,15
6.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	97 764	Grecja	2 971	3 603	0,54
7.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 759	Polska	1 116	1 030	0,16
8.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 592	Polska	4 594	6 194	0,94
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 455	Polska	777	594	0,09
10.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 913	Cypr	277	500	0,08
11.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	175 610	Polska	831	755	0,11
12.	BAH PW - PLMKRVL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	170 896	Polska	1 378	943	0,14
13.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 352	Polska	2 631	1 524	0,23
14.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 005	Polska	2 529	2 478	0,37
15.	BIMAS TI - TREBIM000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Siambul	64 901	Turcja	3 456	3 576	0,54
16.	BOS PW - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 264	Polska	360	268	0,04
17.	BRD RO - ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	193 016	Rumunia	2 539	2 371	0,36
18.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	518 478	Polska	1 011	1 400	0,21
19.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 233	Polska	5 199	7 083	1,07
20.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 184	Polska	1 887	1 778	0,27
21.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 750	Polska	969	1 190	0,18
22.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 325	Polska	8 395	10 893	1,65
23.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	320 718	Bermudy	3 958	4 912	0,74
24.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 378	Polska	2 810	2 372	0,36
25.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 702	Polska	248	255	0,04
26.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	270 842	Polska	547	1 108	0,17
27.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	338 453	Polska	8 569	7 832	1,18
28.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 326	Polska	950	855	0,13
29.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 973	Polska	2 435	4 885	0,74
30.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 861	Polska	269	582	0,09
31.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 662	Polska	612	326	0,05
32.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	324 146	Polska	3 456	2 963	0,45
33.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 776	Polska	541	651	0,10
34.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	448 640	Polska	1 503	2 252	0,34
35.	GPW PW - PLGSPR0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 807	Polska	1 206	1 091	0,16
36.	GTN PW - PLGSPR0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	333 095	Polska	416	183	0,03
37.	IMC PW - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 209	Luksemburg	98	147	0,02
38.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 666	Polska	2 766	6 026	0,91
39.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 429	Polska	202	311	0,05
40.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 191	Polska	702	4 310	0,65
41.	KGH PW - PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	152 388	Polska	9 117	13 410	2,03
42.	KOMB CP - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	10 538	Republika Czeska	1 646	1 659	0,25
43.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 951	Polska	642	118	0,02
44.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 725	Polska	1 883	3 752	0,57
45.	LBW PW - PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	109 134	Polska	95	94	0,01
46.	LPP PW - PLLP00000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 009	Polska	5 726	8 561	1,29

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
47.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 244	Polska	6 975	8 723	1,32
48.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 322	Polska	105	179	0,03
49.	MAB PW - PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 244	Polska	972	1 054	0,16
50.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 922	Polska	1 841	3 167	0,48
51.	MDG PW - PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 480	Polska	325	222	0,03
52.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	923 150	Polska	4 996	7 404	1,12
53.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 441	Polska	226	263	0,04
54.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	115 722	Polska	1 703	2 419	0,37
55.	MOL HB - HU00000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	53 497	Węgry	2 237	1 933	0,29
56.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 704	Polska	826	558	0,08
57.	MRB PW - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	581 539	Polska	752	675	0,10
58.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 906	Polska	0	430	0,06
59.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 980	Polska	575	539	0,08
60.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 690	Polska	2 157	2 274	0,34
61.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	956 550	Polska	5 039	4 438	0,67
62.	ORB PW - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 110	Polska	832	2 048	0,31
63.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 828	Holandia	130	179	0,03
64.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	197 933	Polska	19 594	22 366	3,38
65.	PEP PW - PLPSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 359	Polska	499	563	0,09
66.	PGE PW - PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	992 499	Polska	10 551	9 270	1,40
67.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	803 604	Polska	3 965	4 589	0,69
68.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 885	Polska	655	348	0,05
69.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	346 412	Polska	20 660	29 119	4,40
70.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	821 408	Polska	19 445	30 384	4,59
71.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 417	Polska	4 043	3 793	0,57
72.	FAM PW - PLPFAMUR00046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	169 341	Polska	506	850	0,13
73.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 356	Polska	150	306	0,05
74.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 337	Polska	91	86	0,01
75.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	707 952	Polska	25 475	27 596	4,17
76.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 653	Polska	686	531	0,08
77.	RFK PW - PLRFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	222 354	Polska	1 220	758	0,11
78.	RWL PW - PLKLNRR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 754	Polska	918	832	0,13
79.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 314	Polska	126	372	0,06
80.	SLV PW - PLSLVVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 735	Polska	361	326	0,05
81.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 372	Polska	824	661	0,10
82.	SNP RO - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	6 938 194	Rumunia	2 218	2 082	0,31
83.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	801 229	Turcja	3 700	4 076	0,62
84.	STF PW - PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 457	Polska	960	972	0,15
85.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 577	Polska	3 007	3 885	0,59
86.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	475 946	Polska	1 768	1 428	0,22
87.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 521	Polska	84	123	0,02
88.	TLV RO - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 795 828	Rumunia	4 290	4 035	0,61
89.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 674	Polska	647	253	0,04
90.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 396 035	Polska	6 297	5 487	0,83
91.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 663	Polska	329	338	0,05
92.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	693 678	Polska	2 214	3 184	0,48
93.	WTN PW - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 992	Polska	844	980	0,15

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
94.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	729	Polska	649	671	0,10
95.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 938	Polska	183	214	0,03
96.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 122	Polska	999	1 228	0,19
97.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 728	Polska	856	571	0,09
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym								48,66

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emittent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PL0000107595	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	160	150	164	0,02
2.	PL0000500021	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	3 680	3 804	3 881	0,59
3.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	7 000	6 906	6 929	1,05
4.	US912796QC69	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	USA	2019-04-25	zerokuponowe	100	80 000	28 393	29 405	4,44
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym											245 580	37,12
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	2	2	2	0,00
2.	XS0893103852	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Serbia	2020-02-25	stałe 4,88%	1 000	1 660	6 134	6 460	0,98
3.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	990	3 965	4 019	0,61
4.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	970	924	939	0,14
5.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	90	83	100	0,02
6.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	36 405	35 487	36 661	5,54
7.	PLLCR000082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmienne 5,28%	1 000	92	92	93	0,01
8.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	5 160	4 931	5 211	0,79
9.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	9 310	10 407	10 792	1,63
10.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	570	2 383	2 232	0,34
11.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	23 355	22 916	23 494	3,55
12.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	50	47	59	0,01
13.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 245	1 547	1 472	0,22
14.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 1,78%	1 000	10	10	10	0,00
15.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	9 833	9 936	9 988	1,51
16.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	61 840	69 683	71 342	10,78
17.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 4,00%	1 000	20 951	22 423	23 033	3,48
18.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	14 580	14 659	15 291	2,31
19.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	14 625	13 646	14 347	2,17
20.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	32	28	31	0,01
21.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmienne 3,61%	100 000	26	2 669	2 675	0,40
22.	US9128284N73	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	USA	2028-05-15	stałe 2,88%	100	30 752	11 519	11 578	1,75
23.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	4 605	5 724	5 751	0,87
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym											24 989	3,77
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku											217 812	33,86
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku											223 980	33,86
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku											85 495	5,59
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku											327 993	43,22
RAZEM DLUŻNE											24 989	3,77
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym											217 812	33,86
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku											223 980	33,86
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku											85 495	5,59
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku											327 993	43,22

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %	
Instrumenty pochodne wystandaryzowane:											
Kontrakty terminowe											
1.	FW20U1820 - PL0GF0014183	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa Chicago Board of Trade	GPW Warszawa	Polska	indeks WIG20	50	0	0	0,00	
2.	TYU8 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US9128284R87	117	0	0	0,00	
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:											
FX Forward											
1.	USD/PLN 2018-07-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-3	0,00	
2.	USD/PLN 2018-07-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-80	-0,01	
3.	USD/PLN 2018-08-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-493	-0,08	
Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)											
Swap stopy procentowej											
1.	(IRS) CZK 2028-02-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/ PRIBOR 6M	1	0	-49	-0,01	
Swap stopy procentowej											
2.	(IRS) CZK 2028-02-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/ PRIBOR 6M	1	0	-71	-0,01	
Swap stopy procentowej											
3.	(IRS) CZK 2028-02-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/ PRIBOR 6M	1	0	-21	0,00	
Swap stopy procentowej											
4.	(IRS) PLN 2023-03-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa stała/ WIBOR6M	1	0	-228	-0,03	
Swap stopy procentowej											
5.	(IRS) PLN 2023-06-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	stopa procentowa stała/ WIBOR6M	1	0	28	0,00	
								175	0	-917	-0,14
								Razem instrumenty pochodne			

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT			Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Wartość wg ceny nabycia	Łączna liczba	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %	
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:				
223 312	204 363	229 497	34,69	
223 312	204 363	229 497	34,69	
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:				
39 912	110 752	40 983	6,19	
39 912	110 752	40 983	6,19	

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PZU S.A.	30 271	4,58
2.	Societe Generale	4 030	0,61
3.	TDJ SA	3 102	0,47

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	59	0,01
2. PL0000106126	100	0,02
3. PL0000106670	696	0,11
4. PL0000108197	834	0,13
5. PL0000109153	808	0,12
6. PL0000109492	2 439	0,37
7. PL0000109633	6 929	1,05
8. PL0000105391	4 371	0,66
9. Swap stopy procentowej (IRS) PLN 2023-06-28	28	0,00

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

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r.

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

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	661 585	726 477
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 976	6 758
2. Należności	6 754	58
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	570 865	712 033
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	248 969	322 707
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	36 990	7 628
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	36 990	7 376
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 662	4 561
III. Aktywa netto (I-II)	654 923	721 916
IV. Kapitał funduszu	278 244	293 197
1. Kapitał wpłacony	6 082 723	5 965 473
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 804 479	-5 672 276
V. Dochody zatrzymane	316 815	316 906
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 723	19 576
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	296 092	297 330
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	59 864	111 813
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	654 923	721 916
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 010 759,811748	2 058 699,571851
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 201 430,579111	1 262 658,155095
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	52 843,260659	52 867,457690
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	203 616,156125	200 294,244607
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	91 338,345811	92 357,333319
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	94 006,623417	88 778,411510
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	8 074,315425	10 021,944802
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	0,000000	8,968871
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	359 450,531200	351 713,055957
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	311,58	337,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	424,27	455,22
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	346,50	370,86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	311,58	337,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	321,98	347,19
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	311,58	337,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	0,00	337,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	351,55	376,83

Warszawa, 29 sierpnia 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat	9 436	17 518	9 032
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 820	7 580	4 055
2. Przychody odsetkowe	4 450	9 934	4 975
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 165	-	-
5. Pozostałe	1	4	2
II. Koszty funduszu	8 289	17 430	8 936
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 003	16 253	7 812
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	47	107	60
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	939
13. Pozostałe	239	149	125
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 289	17 430	8 936
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 147	88	96
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-53 187	74 113	59 733
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 238	36 768	26 940
z tytułu różnic kursowych	-845	-4 775	-1 028
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-51 949	37 345	32 793
z tytułu różnic kursowych	2 661	-3 839	-4 580
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-52 040	74 201	59 829
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-26,93	33,96	28,80
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	-24,15	39,73	31,66
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	-23,33	41,44	32,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	-26,93	33,96	28,80
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	-25,79	36,32	29,97
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-26,93	33,96	28,80
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)*	-	33,96	28,80
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	-23,83	40,42	31,99

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

*) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 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)

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	721 916	610 572
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-52 040	74 201
a) przychody z lokat netto,	1 147	88
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1 238	36 768
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-51 949	37 345
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-52 040	74 201
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)	-14 953	37 143
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	117 250	352 166
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	132 203	315 023
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-66 993	111 344
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	654 923	721 916
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	694 599	691 723
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-47 939,760103	131 531,707496
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	353 812,692211	1 032 126,299022
- jednostka A	296 035,703249	730 323,877427
- jednostka E	2 423,755902	8 886,502955
- jednostka F	15 120,438063	199 559,874669
- jednostka I	3 099,767415	6 226,113662
- jednostka K	11 964,436005	39 065,377512
- jednostka P	2 817,137305	9 581,410383
- jednostka S	12,901147	104,223349
- jednostka T	22 338,553125	38 378,919065
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	401 752,452314	900 594,591526
- jednostka A	357 263,279233	645 788,356076
- jednostka E	2 447,952933	83 380,125456
- jednostka F	11 798,526545	18 098,980675
- jednostka I	4 118,754923	5 560,169119
- jednostka K	6 736,224098	13 947,512539
- jednostka P	4 764,766682	4 726,033509
- jednostka S	21,870018	3 357,168525
- jednostka T	14 601,077882	125 736,245627
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-47 939,760103	131 531,707496
- jednostka A	-61 227,575984	84 535,521351
- jednostka E	-24,197031	-74 493,622501
- jednostka F	3 321,911518	181 460,893994
- jednostka I	-1 018,987508	665,944543
- jednostka K	5 228,211907	25 117,864973
- jednostka P	-1 947,629377	4 855,376874
- jednostka S	-8,968871	-3 252,945176
- jednostka T	7 737,475243	-87 357,326562
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 010 759,811748	2 058 699,571851
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	25 012 576,986188	24 658 764,293977
- jednostka A	22 717 069,490750	22 421 033,787501
- jednostka E	615 075,495590	612 651,739688
- jednostka F	257 332,496075	242 212,058012
- jednostka I	163 053,091516	159 953,324101
- jednostka K	163 392,710042	151 428,274037
- jednostka P	470 833,142458	468 016,005153
- jednostka S	69 702,151880	69 689,250733
- jednostka T	556 118,407877	533 779,854752
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	23 001 817,174440	22 600 064,722126
- jednostka A	21 515 638,911639	21 158 375,632406
- jednostka E	562 232,234931	559 784,281998
- jednostka F	53 716,339950	41 917,813405
- jednostka I	71 714,745705	67 595,990782
- jednostka K	69 386,086625	62 649,862527
- jednostka P	462 758,827033	457 994,060351
- jednostka S	69 702,151880	69 680,281862
- jednostka T	196 667,876677	182 066,798795

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 010 759,811748	2 058 699,571851
- jednostka A	1 201 430,579111	1 262 658,155095
- jednostka E	52 843,260659	52 867,457690
- jednostka F	203 616,156125	200 294,244607
- jednostka I	91 338,345811	92 357,333319
- jednostka K	94 006,623417	88 778,411510
- jednostka P	8 074,315425	10 021,944802
- jednostka S	0,000000	8,968871
- jednostka T	359 450,531200	351 713,055957

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	337,14	303,13
- jednostka E	455,22	402,40
- jednostka F	370,86	326,20
- jednostka I	337,14	303,13
- jednostka K	347,19	309,99
- jednostka P	337,14	303,13
- jednostka S	337,14	303,13
- jednostka T	376,83	332,44
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	311,58	337,14
- jednostka E	424,27	455,22
- jednostka F	346,50	370,86
- jednostka I	311,58	337,14
- jednostka K	321,98	347,19
- jednostka P	311,58	337,14
- jednostka S (odkupione w całości w dn. 01.06.2018 r.)	0,00	337,14
- jednostka T	351,55	376,83
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	-15,31%	11,22%
- jednostka E	-13,73%	13,13%
- jednostka F	-13,27%	13,69%
- jednostka I	-15,31%	11,22%
- jednostka K	-14,67%	12,00%
- jednostka P	-15,31%	11,22%
- jednostka S	-	11,22%
- jednostka T	-13,55%	13,35%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	308,97	303,28
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka E	420,68	402,63
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka F	343,57	326,40
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka I	308,97	303,28
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka K	319,28	310,15
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka P	308,97	303,28
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka S	313,71	303,28
w dniu	2018-05-30	2017-01-02
- jednostka T	348,58	332,64
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu:		
- jednostka A	348,24	344,62
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka E	470,70	462,62
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka F	383,60	376,25
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka I	348,24	344,62
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka K	358,78	354,05
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka P	348,24	344,62
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka S	348,24	344,62
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka T	389,69	382,69
w dniu	2018-01-23	2017-08-28

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A w dniu	311,59 2018-06-29	337,17 2017-12-29
- jednostka E w dniu	424,26 2018-06-29	455,22 2017-12-29
- jednostka F w dniu	346,49 2018-06-29	370,85 2017-12-29
- jednostka I w dniu	311,59 2018-06-29	337,17 2017-12-29
- jednostka K w dniu	321,99 2018-06-29	347,21 2017-12-29
- jednostka P w dniu	311,59 2018-06-29	337,17 2017-12-29
- jednostka S (odkupione w całości w dn. 01.06.2018 r.) w dniu	- -	337,17 2017-12-29
- jednostka T w dniu	351,55 2018-06-29	376,82 2017-12-29
	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)	2,41%	2,52%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,33%	2,35%
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%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 29 sierpnia 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. 1355)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla 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) 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
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 sumą wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi sumą wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	5 923	12
Z tytułu instrumentów pochodnych	27	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	7	45
Z tytułu dywidendy	794	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	2	1
	6 754	58

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	3 931	2 084
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	917	47
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	551
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	413	337
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:	1 401	1 542
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 300	1 423
	6 662	4 561

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2018		Wartość na 31.12.2017	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski / PLN	37 395	37 395	6 779	6 779
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	146	146	286	286
JP Morgan - depozyt zabezpieczający / USD	219	821	-	-
BNP Paribas - depozyt zabezpieczający / EUR	130	567	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez ING Bank Śląski/ PLN	-	-	-400	-400
ING Bank Śląski / CZK	47	8	41	7
ING Bank Śląski / EUR	1 681	7 333	5	19
ING Bank Śląski / GBP	3	17	6	27
ING Bank Śląski / HUF	193	3	67	1
ING Bank Śląski / RON	362	339	2	2
ING Bank Śląski / RUB	198	12	198	12
ING Bank Śląski / TRY	29	23	3	3
ING Bank Śląski / USD	82	306	6	20
ING Bank Śląski / ZAR	22	6	9	2
	46 976		6 758	

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

	waluta	01.01.2018	01.01.2017
		30.06.2018	31.12.2017
		w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	18 769	18 769
pieniężnych:	CZK	1 086	180
	EUR	562	2 371
	HUF	7 765	104
	RON	46	41
	TRY	732	626
	RUB	198	12
	ZAR	1 388	394
	GBP	12	59
	USD	971	3 387
		<u>25 943</u>	<u>16 238</u>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5
RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto 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

30.06.2018	31.12.2017
42,81%	36,60%

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

30.06.2018	31.12.2017
0,41%	8,84%

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

30.06.2018	31.12.2017
1,56%	1,03%

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

30.06.2018	31.12.2017
o/n 5,70%	0,94%
depozyt zabezpieczający 0,23%	-0,02%

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.

Procentowy udział w aktywach ogółem

30.06.2018	31.12.2017
środki pieniężne w walutach obcych 1,22%	0,01%
zagraniczne składniki lokat 12,39%	6,22%

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. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2018 r.

Typ zajętej pozycji:

Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks WIG20

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt terminowy na indeks

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)

2.084 tys. PLN (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 WIG20

Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

2018-09-21

Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego

2018-09-21

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na obligację US9128284R87 (US 10YR NOTE (CBT) BOND)
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na obligację
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	14.062 tys. USD, w przeliczeniu 52.648 tys. PLN (117 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 obligacji US9128284R87
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2018-09-19
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-09-19

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Typ zajętej pozycji:

Cel otwarcia pozycji:

1. USD/PLN 2018-07-06

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Wartość otwartej pozycji

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN

-3 tys. PLN

do otrzymania 12.164 tys. zł

3.250 tys. USD

2018-07-06

2018-07-06

2. USD/PLN 2018-07-13

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Wartość otwartej pozycji

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN

-80 tys. PLN

do otrzymania 14.145 tys. zł

3.800 tys. USD

2018-07-13

2018-07-13

3. USD/PLN 2018-08-20

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Wartość otwartej pozycji

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN

-493 tys. PLN

do otrzymania 14.471 tys. zł

4.000 tys. USD

2018-08-20

2018-08-20

Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Cel otwarcia pozycji:

1. Swap stopy procentowej(IRS) CZK 2028-02-01

Typ zajętej pozycji

Wartość otwartej pozycji

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

IRS

Efektywne zarządzanie Subfunduszem

Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)

-49 tys. PLN

płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M

50.000 tys. CZK

2028-02-01

2028-02-01

2. Swap stopy procentowej(IRS) CZK 2028-02-07

Typ zajętej pozycji

Wartość otwartej pozycji

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)

-71 tys. PLN

płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M

50.000 tys. CZK

2028-02-07

2028-02-07

3. Swap stopy procentowej(IRS) CZK 2028-02-07

Typ zajętej pozycji

Wartość otwartej pozycji

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)

-21 tys. PLN

płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M

50.000 tys. CZK

2028-02-07

2028-02-07

4. Swap stopy procentowej(IRS) PLN 2023-03-01

Typ zajętej pozycji

Wartość otwartej pozycji

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)

-228 tys. PLN

płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M

22.000 tys. PLN

2023-03-01

2023-03-01

5.	Swap stopy procentowej(IRS) PLN 2023-06-28	
	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
	Wartość otwartej pozycji	28 tys. PLN
	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	20.000 tys. PLN
	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2023-06-28
	Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2023-06-28

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

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawierał ww. transakcji.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I ROZNICY 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:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
47 CZK	8 PLN	41 CZK	7 PLN
1 811 EUR	7 900 PLN	5 EUR	19 PLN
3 GBP	17 PLN	6 GBP	27 PLN
193 HUF	3 PLN	67 HUF	1 PLN
362 RON	339 PLN	2 RON	2 PLN
198 RUB	12 PLN	198 RUB	12 PLN
29 TRY	23 PLN	3 TRY	3 PLN
301 USD	1 127 PLN	6 USD	20 PLN
22 ZAR	6 PLN	9 ZAR	2 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:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
39 044 CZK	6 571 PLN	97 646 CZK	15 936 PLN
826 EUR	3 603 PLN	2 530 EUR	10 553 PLN
145 619 HUF	1 933 PLN	373 434 HUF	5 022 PLN
9 066 RON	8 487 PLN	- RON	- PLN
- RUB	- PLN	- RUB	- PLN
9 326 TRY	7 653 PLN	1 726 TRY	1 594 PLN
14 342 USD	53 695 PLN	3 462 USD	12 053 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
156 EUR	682 PLN	- EUR	- PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 USD	2 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
9 801 CZK	1 650 PLN	- CZK	- PLN
1 994 RON	1 866 PLN	- RON	- PLN
- TRY	- PLN	1 615 TRY	1 491 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	144	19	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	115	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	38	15
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	83	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	80	53
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	15	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	144	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	138	-	234
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	45	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	259	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	37	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	177	-	20
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	77	77
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	1 872	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	271	160	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	45	41
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	2	2

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-59	-59
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-25	-17
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-98	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-43	-30
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	-605	-582
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-825	-933	-265
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-546	-1 185	-311
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-1 857	-66
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-220	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-9	-88
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-599	-415
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-217	-249
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-277	-135
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	-147
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-3 021	-3 686
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-845</i>	<i>-4 775</i>	<i>-1 028</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 661</i>	<i>-3 839</i>	<i>-4 580</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2018)

CZK (korona czeska) - 0,1683	RON (lej rumuński) - 0,9361
EUR (euro) - 4,3616	USD (dolar amerykański) - 3,744
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3272	RUB (rubel rosyjski) - 0,0597
ZAR (rand) - 0,2728	GBP (funt szterling) - 4,927
TRY (lira turecka) - 0,8206	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
akcje	516	33 197	22 137
prawa poboru	-	12	-
obligacje	1 395	-1 320	603
pochodne	-3 149	4 879	4 200
Razem	-1 238	36 768	26 940

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

Grupy lokat	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
akcje	-52 740	35 637	31 831
obligacje	1 961	1 567	885
instrumenty pochodne	-1 170	141	77
Razem	-51 949	37 345	32 793

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 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

	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	654 923	721 916	610 572	595 443
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł):				
jednostki kategorii A, P, I	311,58	337,14	303,13	285,12
jednostki kategorii E	424,27	455,22	402,40	372,11
jednostki kategorii F	346,50	370,86	326,20	300,14
jednostki kategorii K	321,98	347,19	309,99	289,54
jednostki kategorii S	-	337,14	303,13	285,12
jednostki kategorii T	351,55	376,83	332,44	306,80

Warszawa, 29 sierpnia 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, 29 sierpnia 2018 r.


Katowice, 29 sierpnia 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 29 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

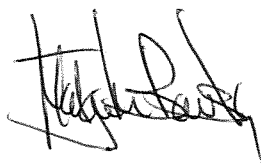
Informacje wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

NN Subfundusz Zrównoważony może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



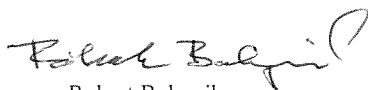
Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



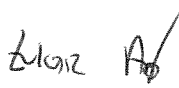
Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik

Członek Zarządu



Lukasz Adaś



NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu
w NN Parasol Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA
JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z
PRZEGLĄDU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

INNE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

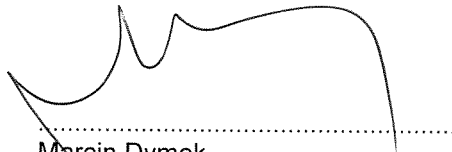
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

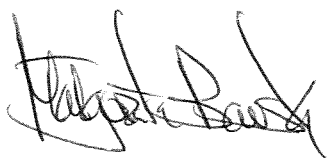
NN SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 r. o wartości 1.136.524 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.215.234 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 50.213 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 76.416 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



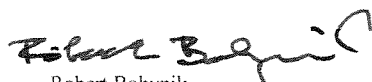
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



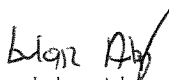
Leszek Jedleński
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Lukasz Adas
Członek Zarządu



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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

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 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 GOPL 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2018 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – 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 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 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, 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 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 odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera 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, 29 sierpnia 2018 r.



1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2018			31.12.2017		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	281 534	341 390	27,62	280 032	400 072	30,88
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	776 140	796 688	64,45	864 385	876 381	67,65
Instrumenty pochodne*)	0	-1 554	-0,13	0	662	0,05
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 057 674	1 136 524	91,94	1 144 417	1 277 115	98,58

Warszawa, 29 sierpnia 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 emienta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	1UB PW - PL1IBTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 411	Polska	4 022	8 359	0,68
2.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 406	Polska	417	263	0,02
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 123	Polska	239	939	0,08
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 555	Polska	283	300	0,02
5.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 498	Polska	702	621	0,05
6.	AGO PW - PLAGORA000067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 983	Polska	1 362	1 259	0,10
7.	ALR PW - PLALIOR000045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 730	Polska	3 415	5 735	0,46
8.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 752	Polska	95	152	0,01
9.	AMC PW - PLAMIC A00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 971	Polska	851	650	0,05
10.	ATC PW - PLARTIPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 821	Polska	669	614	0,05
11.	BAH PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 482	Polska	1 379	847	0,07
12.	BDX PW - PLBJDMM00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 520	Polska	2 882	1 668	0,13
13.	BHW PW - PLBHH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 218	Polska	2 744	2 706	0,22
14.	BOS PW - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 634	Polska	907	317	0,03
15.	BRG PW - PLBRLRNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 919	Polska	351	164	0,01
16.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	619 875	Polska	1 080	1 674	0,13
17.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 696	Polska	6 150	6 571	0,53
18.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 855	Polska	2 063	1 944	0,16
19.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 428	Polska	748	633	0,05
20.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 394	Polska	6 427	6 212	0,50
21.	CEV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	245 898	Bermudy	3 380	3 766	0,30
22.	CEZ PW - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	12 752	Republika Czeska	860	1 131	0,09
23.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 479	Polska	3 901	3 286	0,27
24.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 106	Polska	307	316	0,03
25.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	417 228	Polska	876	1 706	0,14
26.	CPC PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 427	Polska	260	324	0,03
27.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	374 005	Polska	8 500	8 654	0,70
28.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 726	Polska	180	201	0,02
29.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 049	Polska	2 548	5 829	0,47
30.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 090	Polska	502	356	0,03
31.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	455 301	Polska	4 637	4 161	0,34
32.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	134 425	Polska	1 005	1 202	0,10
33.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	702 893	Polska	2 305	3 529	0,28
34.	FRQ PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 648	Polska	297	333	0,03
35.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 126	Polska	1 325	1 212	0,10
36.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 119	Polska	2 886	6 465	0,52
37.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 724	Polska	200	343	0,03
38.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 137	Polska	627	4 536	0,37
39.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	170 068	Polska	7 983	14 966	1,21
40.	KOMB CP - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	16 301	Republika Czeska	2 546	2 566	0,21
41.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 857	Polska	746	138	0,01
42.	KRK PW - S10031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lubiana	2 328	Słowenia	610	587	0,05
43.	KST PW - PLKSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 411	Polska	340	330	0,03
44.	KSW PW - PLKRSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 040	Polska	89	978	0,08
45.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 071	Polska	1 697	3 863	0,31

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
46.	LPP PW - PLLPPO000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 000	Polska	5 349	8 485	0,69
47.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	194 458	Polska	9 311	11 069	0,89
48.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 932	Polska	228	320	0,03
49.	MAB PW - PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 295	Polska	1 089	1 174	0,09
50.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 348	Polska	2 767	2 938	0,24
51.	MDG PW - PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 316	Polska	289	197	0,02
52.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	730 478	Polska	4 138	5 858	0,47
53.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 390	Polska	1 399	2 077	0,17
54.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	150 178	Polska	1 469	990	0,08
55.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 799	Polska	0	123	0,01
56.	NEU PW - PLTRPRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 175	Polska	631	592	0,05
57.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	155 005	Polska	2 569	2 697	0,22
58.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 521 102	Polska	8 207	7 058	0,57
59.	ORB PW - PLORBS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 233	Polska	906	2 236	0,18
60.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 320	Polska	213	226	0,02
61.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	223 159	Polska	21 187	25 217	2,04
62.	PEP PW - PLPSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 866	Polska	808	895	0,07
63.	PGE PW - PLPGER0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 331 075	Polska	15 390	12 432	1,01
64.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 065 455	Polska	4 291	6 084	0,49
65.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 939	Polska	610	291	0,02
66.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	412 366	Polska	23 518	34 663	2,80
67.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	986 688	Polska	24 770	36 498	2,95
68.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	114 288	Polska	6 030	5 074	0,41
69.	FAM PW - PLFAMUR000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	197 797	Polska	588	993	0,08
70.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 135	Polska	136	278	0,02
71.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 537	Polska	100	94	0,01
72.	PZU PW - PLPZU000000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	772 806	Polska	28 168	30 124	2,44
73.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 929	Polska	591	472	0,04
74.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	218 414	Polska	1 562	745	0,06
75.	RWL PW - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 147	Polska	740	672	0,05
76.	SEL PW - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 031	Polska	389	192	0,02
77.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 919	Polska	140	414	0,03
78.	SLV PW - PLSSELYT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 273	Polska	394	357	0,03
79.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 500	Polska	959	774	0,06
80.	SNP RO - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	9 468 879	Rumunia	3 049	2 841	0,23
81.	SODA TI - TRASODAS9IE5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	7 279	Turecja	0	37	0,00
82.	STF PW - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 807	Polska	648	600	0,05
83.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 959	Polska	2 716	4 058	0,33
84.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	621 168	Polska	2 374	1 863	0,15
85.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 872	Polska	84	135	0,01
86.	TLV RO - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	513 231	Rumunia	1 287	1 153	0,09
87.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 715	Polska	817	332	0,03
88.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 924 624	Polska	7 842	6 697	0,54
89.	UJL PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 342	Polska	446	460	0,04
90.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	956 569	Polska	3 735	4 391	0,35
91.	WTN PW - PLWTCN000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 959	Polska	1 397	1 498	0,12
92.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 046	Polska	1 044	962	0,08
93.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 770	Polska	163	196	0,02

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
94.	ZEP PW - PLZEPAR000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 074	Polska	770	818	0,07
95.	ZUE PW - PLZUE00000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 384	Polska	833	634	0,05
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym								27,62

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 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PL0000300021	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	201 885	117 639	119 704	9,68
2.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	201 885	117 639	119 704	9,68
3.	US912796QC69	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	USA	2019-04-25	zerokuponowe	100	11 885	12 287	12 533	1,01
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	201 885	117 639	119 704	9,68
2.	XS0893103852	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Serbia	2020-02-25	stałe 4,88%	1 000	4 330	15 998	16 851	1,36
3.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000	5	5	5	0,00
4.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	2 560	10 254	10 394	0,84
5.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	30	29	29	0,00
6.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	10 575	10 803	11 801	0,96
7.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	97 120	94 614	97 802	7,91
8.	PL0000109153	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A.	Polska	2021-05-10	zmienne 5,28%	1 000	182	183	184	0,02
9.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	46 360	44 755	46 814	3,79
10.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	23 060	28 008	29 049	2,35
11.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	1 570	6 565	6 149	0,50
12.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	70 985	69 718	71 409	5,78
13.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	156	143	185	0,02
14.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 1,78%	1 000	3 915	4 864	4 629	0,37
15.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	10 990	10 891	11 016	0,89
16.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	25 322	25 566	25 722	2,08
17.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	112 468	126 720	129 752	10,50
18.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	48 285	51 421	53 083	4,29
19.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	43 850	44 070	45 988	3,72
20.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	41 470	38 733	40 682	3,29
21.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmienne 3,61%	100 000	97	86	94	0,01
22.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	49	5030	5 042	0,41
23.	US9128284N73	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	USA	2028-05-15	stałe 2,88%	100	300	283	290	0,02
24.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	57 053	21 371	21 480	1,74
25.									9 435	11 733	11 782	0,95
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									64 174	52 836	53 951	4,37
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									637 508	653 449	671 643	54,33
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									147 370	69 855	71 094	5,75
Razem DLUŻNE									849 052	776 140	796 688	64,45

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne wystandaryzowane:										
Kontrakt terminowy										
1.	FW20U1820-PL0GF0014183	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa Chicago Board of Trade	GPW Warszawa Chicago Board of Trade	Polska	indeks WIG20	75	0	0	0,00
2.	TYU8 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa Chicago Board of Trade	GPW Warszawa Chicago Board of Trade	USA	US9128284R87	169	0	0	0,00
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
FX Swap										
1.	USD/PLN 2018-07-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-7	0,00
2.	USD/PLN 2018-07-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-136	-0,01
3.	USD/PLN 2018-08-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-802	-0,07
Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)										
1.	Swap stopy procentowej (IRS) CZK 2028-02-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/PRIBOR 6M	1	0	-88	-0,01
2.	Swap stopy procentowej (IRS) CZK 2028-02-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/PRIBOR 6M	1	0	-127	-0,01
3.	Swap stopy procentowej (IRS) CZK 2028-02-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/PRIBOR 6M	1	0	-37	0,00
4.	Swap stopy procentowej (IRS) PLN 2023-03-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	WIBOR6M	1	0	-405	-0,03
5.	Swap stopy procentowej (IRS) PLN 2023-06-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	stopa procentowa stała/WIBOR6M	1	0	48	0,00
							252	0	-1 554	-0,13
							Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym			

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		653 308	670 600	688 805	55,71
- obligacje		637 508	653 449	671 643	54,33
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego		15 800	17 151	17 162	1,38
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:		187 053	67 510	69 263	5,61
(z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)					
- obligacje		187 053	67 510	69 263	5,61

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	7 280	0,59
2.	PZU S.A.	35 166	2,84
3.	TDI SA	4 521	0,37



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	8 900	0,72
2.	PL0000106670	1 971	0,16
3.	PL0000107264	231	0,02
4.	PL0000108197	6 114	0,49
5.	PL0000108916	1 551	0,13
6.	PL0000109153	21 862	1,77
7.	PL0000109492	3 466	0,28
8.	PL0000109633	24 745	2,00
9.	PL0000109377	221	0,02
10.	PL0000105391	8 117	0,66
11.	Swap stopy procentowej (IRS) PLN 2023-06-28	48	0,00

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

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.



2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r.

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

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	1 236 227	1 295 448
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	81 025	18 201
2. Należności	17 124	132
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 066 984	1 253 745
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	725 594	853 673
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	71 094	23 370
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	71 094	22 708
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	20 993	3 798
III. Aktywa netto (I-II)	1 215 234	1 291 650
IV. Kapitał funduszu	299 257	325 460
1. Kapitał wpłacony	13 786 067	13 688 659
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13 486 810	-13 363 199
V. Dochody zatrzymane	845 589	838 232
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	277 700	273 022
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	567 889	565 210
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	70 388	127 958
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 215 234	1 291 650
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	4 422 686,239796	4 524 884,086733
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 669 240,707446	2 802 576,018776
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	127 250,851754	124 463,083463
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 040 660,387368	1 022 672,714728
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	129 624,123497	130 285,240612
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	121 311,734796	116 845,831810
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	23 359,210788	27 972,255029
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	0,000000	257,400886
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	311 239,224147	299 811,541429
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	264,44	276,01
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	323,36	335,26
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	288,46	298,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	264,44	276,01
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	271,99	283,04
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	264,44	276,01
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	0,00	276,01
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	303,94	314,89

Warszawa, 29 sierpnia 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat	16 800	35 304	17 986
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 090	7 993	4 034
2. Przychody odsetkowe	11 547	27 304	13 948
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 160	-	-
5. Pozostałe	3	7	4
II. Koszty funduszu	12 122	26 082	13 663
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 904	24 489	11 976
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	114	66
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	-	1 345	1 499
13. Pozostałe	180	134	122
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	12 122	26 082	13 663
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 678	9 222	4 323
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-54 891	85 471	71 984
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 679	63 553	47 766
z tytułu różnic kursowych	-239	-12 440	-3 515
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-57 570	21 918	24 218
z tytułu różnic kursowych	4 286	-7 902	-9 823
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-50 213	94 693	76 307
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-12,16	19,36	16,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	-10,30	23,14	18,40
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	-9,67	24,40	19,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	-12,16	19,36	16,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	-11,33	21,03	17,34
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-12,16	19,36	16,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)*	-	19,36	16,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	-10,09	23,55	18,60

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

*) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 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)

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 291 650	1 159 765
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-50 213	94 693
a) przychody z lokat netto,	4 678	9 222
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	2 679	63 553
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-57 570	21 918
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-50 213	94 693
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:	-26 203	37 192
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	97 408	457 562
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	123 611	420 370
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-76 416	131 885
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 215 234	1 291 650
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 266 986	1 253 983
	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-102 197,846937	171 134,822884
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	347 456,195063	1 596 661,675418
- jednostka A	235 519,234964	653 812,176982
- jednostka E	8 508,413039	18 208,951652
- jednostka F	54 367,067694	777 102,541820
- jednostka I	4 831,407723	9 691,552667
- jednostka K	11 209,111575	32 974,738747
- jednostka P	9 353,637982	25 680,838117
- jednostka S	11,654935	286,132259
- jednostka T	23 655,667151	78 904,743174
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	449 654,042000	1 425 526,852534
- jednostka A	368 854,546294	618 382,306291
- jednostka E	5 720,644748	62 425,992345
- jednostka F	36 379,395054	20 438,759429
- jednostka I	5 492,524838	11 690,022634
- jednostka K	6 743,208589	19 864,212630
- jednostka P	13 966,682223	10 147,072605
- jednostka S	269,055821	4 042,647251
- jednostka T	12 227,984433	678 535,839349
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-102 197,846937	171 134,822884
- jednostka A	-133 335,311330	35 429,870691
- jednostka E	2 787,768291	-44 217,040693
- jednostka F	17 987,672640	756 663,782391
- jednostka I	-661,117115	-1 998,469967
- jednostka K	4 465,902986	13 110,526117
- jednostka P	-4 613,044241	15 533,765512
- jednostka S	-257,400886	-3 756,514992
- jednostka T	11 427,682718	-599 631,096175
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 422 686,239796	4 524 884,086733
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	69 000 048,671106	68 652 592,476043
- jednostka A	63 150 409,750312	62 914 890,515348
- jednostka E	890 115,947392	881 607,534353
- jednostka F	1 165 646,137855	1 111 279,070161
- jednostka I	250 700,183735	245 868,776012
- jednostka K	260 223,131999	249 014,020424
- jednostka P	1 710 139,602375	1 700 785,964393
- jednostka S	286 896,900635	286 885,245700
- jednostka T	1 285 917,016803	1 262 261,349652
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	64 577 362,431310	64 127 708,389310
- jednostka A	60 481 169,042866	60 112 314,496572
- jednostka E	762 865,095638	757 144,450890
- jednostka F	124 985,750487	88 606,355433
- jednostka I	121 076,060238	115 583,535400
- jednostka K	138 911,397203	132 168,188614
- jednostka P	1 686 780,391587	1 672 813,709364
- jednostka S	286 896,900635	286 627,844814
- jednostka T	974 677,792656	962 449,808223

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	4 422 686,239796	4 524 884,086733
- jednostka A	2 669 240,707446	2 802 576,018776
- jednostka E	127 250,851754	124 463,083463
- jednostka F	1 040 660,387368	1 022 672,714728
- jednostka I	129 624,123497	130 285,240612
- jednostka K	121 311,734796	116 845,831810
- jednostka P	23 359,210788	27 972,255029
- jednostka S	0,000000	257,400886
- jednostka T	311 239,224147	299 811,541429

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	276,01	256,75
- jednostka E	335,26	307,68
- jednostka F	298,40	272,63
- jednostka I	276,01	256,75
- jednostka K	283,04	261,72
- jednostka P	276,01	256,75
- jednostka S	276,01	256,75
- jednostka T	314,89	288,56
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	264,44	276,01
- jednostka E	323,36	335,26
- jednostka F	288,46	298,40
- jednostka I	264,44	276,01
- jednostka K	271,99	283,04
- jednostka P	264,44	276,01
- jednostka S (jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r.)	0,00	276,01
- jednostka T	303,94	314,89
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	-8,45%	7,50%
- jednostka E	-7,16%	8,96%
- jednostka F	-6,72%	9,45%
- jednostka I	-8,45%	7,50%
- jednostka K	-7,87%	8,15%
- jednostka P	-8,45%	7,50%
- jednostka S (jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r.)	-	7,50%
- jednostka T	-7,01%	9,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	263,12	256,70
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka E	321,73	307,65
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka F	286,99	272,60
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka I	263,12	256,70
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka K	270,63	261,68
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka P	263,12	256,70
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka S	265,67	256,70
w dniu	2018-05-30	2017-01-02
- jednostka T	302,40	288,52
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	281,60	280,02
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka E	342,34	338,56
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka F	304,79	300,88
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka I	281,60	280,02
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka K	288,89	286,57
w dniu	2018-01-23	2017-08-28

- jednostka P w dniu	281,60 2018-01-23	280,02 2017-08-28
- jednostka S w dniu	281,60 2018-01-23	280,02 2017-08-28
- jednostka T w dniu	321,57 2018-01-23	317,83 2017-08-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A w dniu	264,44 2018-06-29	276,02 2017-12-29
- jednostka E w dniu	323,35 2018-06-29	335,24 2017-12-29
- jednostka F w dniu	288,44 2018-06-29	298,38 2017-12-29
- jednostka I w dniu	264,44 2018-06-29	276,02 2017-12-29
- jednostka K w dniu	271,99 2018-06-29	283,05 2017-12-29
- jednostka P w dniu	264,44 2018-06-29	276,02 2017-12-29
- jednostka S w dniu	- -	276,02 2017-12-29
- jednostka T w dniu	303,93 2018-06-29	314,87 2017-12-29

<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,93%	2,08%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,89%	1,95%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 29 sierpnia 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. 1355)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla 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/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) 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 notowań 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 dotyczącas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	16 090	117
Z tytułu instrumentów pochodnych	40	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	33	13
Z tytułu dywidendy	951	-
Z tytułu odsetek	2	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	8	1
	17 124	132

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	3 656	479
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 554	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	304
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	825	794
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:	14 958	2 221
- wymiana walutowa	12 751	-
- wobec Urzędu Skarbowego	208	127
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 959	2 080
	20 993	3 798

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2018		Wartość na 31.12.2017	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	54 438	54 438	18 630	18 630
ING Bank Śląski S.A - depozyt zabezpieczający / PLN	219	219	1	1
depozyt zabezpieczający wniesiony przez ING Bank Śląski S.A / PLN	-	-	-520	-520
BNP Paribas - depozyt zabezpieczający / EUR	370	1 614	-	-
JP Morgan - depozyt zabezpieczający / EUR	270	1 178	-	-
JP Morgan - depozyt zabezpieczający / USD	406	1 519	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	27	4	24	4
ING Bank Śląski S.A. / EUR	2 007	8 755	9	37

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2018		Wartość na 31.12.2017	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / HUF	138	2	263	4
ING Bank Śląski S.A. / GBP	5	26	3	13
ING Bank Śląski S.A. / RON	216	202	1	1
ING Bank Śląski S.A. / RUB	178	11	178	11
ING Bank Śląski S.A. / TRY	33	27	5	5
ING Bank Śląski S.A. / USD	73	274	4	12
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	46 759	12 756	11	3
		81 025		18 207

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

	waluta	01.01.2018 30.06.2018		01.01.2017 31.12.2017	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	27 457	27 457	26 008	26 008
	CZK	840	139	742	120
	EUR	955	4 029	172	733
	HUF	6 737	90	12 849	177
	RON	37	34	488	455
	TRY	1 004	858	1 115	1 156
	RUB	178	10	3 079	200
	ZAR	2 837	805	3 074	873
	GBP	12	60	15	72
	USD	1 761	6 143	624	2 359
			39 625		32 152

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	
30.06.2018	31.12.2017
63,13%	54,53%

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	
30.06.2018	31.12.2017
1,32%	13,12%

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	
30.06.2018	31.12.2017
2,31%	1,76%

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		
o/n	30.06.2018	31.12.2017
	4,43%	1,44%
depozyt zabezpieczający	0,37%	-0,04%

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		
	30.06.2018	31.12.2017
środki pieniężne w walutach obcych	2,13%	0,01%
zagraniczne składniki lokat	9,14%	4,04%

**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 30.06.2018 r.

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks WIG20
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	3.126 tys. PLN (75 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 depozytów zabezpieczających
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2018-09-21
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-09-21

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na obligację US9128284R87 (US 10YR NOTE (CBT) BOND)
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na obligację
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	26.201 tys. USD, w przeliczeniu 98.097 tys. PLN (218 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 obligacji US9128284R87
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2018-09-19
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-09-19

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

1. USD/PLN 2018-07-06

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-7 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 30.505 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.150 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-07-06
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-07-06

2. USD/PLN 2018-07-13

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-136 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 24.009 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	6.450 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-07-13
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-07-13

3. USD/PLN 2018-08-20

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-802 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 23.516 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	6.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-08-20
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-08-20

Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Rodzaj instrumentu pochodnego:	IRS
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem

1. Swap stopy procentowej(IRS) CZK 2028-02-01

Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Wartość otwartej pozycji	-88 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	89.500 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2028-02-01
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2028-02-01

2. Swap stopy procentowej(IRS) CZK 2028-02-07

Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Wartość otwartej pozycji	-127 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	89.500 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2028-02-07
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2028-02-07

3.	Swap stopy procentowej(IRS) CZK 2028-02-07	
	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
	Wartość otwartej pozycji	-37 tys. PLN
	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	89.500 tys. CZK
	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2028-02-07
	Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2028-02-07
4.	Swap stopy procentowej(IRS) PLN 2023-03-01	
	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
	Wartość otwartej pozycji	-405 tys. PLN
	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	39.000 tys. PLN
	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2023-03-01
	Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2023-03-01
5.	Swap stopy procentowej(IRS) PLN 2023-06-28	
	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
	Wartość otwartej pozycji	48 tys. PLN
	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	34.000 tys. PLN
	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2023-06-28
	Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2023-06-28

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

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:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
27 CZK	4 PLN	24 CZK	4 PLN
2 647 EUR	11 547 PLN	9 EUR	37 PLN
138 HUF	2 PLN	263 HUF	4 PLN
5 GBP	26 PLN	3 GBP	13 PLN
216 RON	202 PLN	1 RON	1 PLN
178 RUB	11 PLN	178 RUB	11 PLN
33 TRY	27 PLN	5 TRY	5 PLN
479 USD	1 793 PLN	4 USD	12 PLN
46 759 ZAR	12 756 PLN	11 ZAR	3 PLN

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

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
37 626 CZK	6 333 PLN	66 668 CZK	10 880 PLN
- EUR	- PLN	2 324 EUR	9 692 PLN
4 267 RON	3 994 PLN	- RON	- PLN
45 TRY	37 PLN	80 TRY	74 PLN
27 419 USD	102 656 PLN	9 093 USD	31 657 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
196 EUR	854 PLN	- EUR	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
274 CZK	46 PLN	- CZK	- PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 TRY	1 PLN	1 TRY	2 PLN
2 USD	7 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
15 161 CZK	2 552 PLN	- CZK	- PLN
615 RON	575 PLN	- RON	- PLN

Na pozostałych zobowiązaniach z tytułu wymiany walutowej znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
46 740 ZAR	12 751 PLN	- ZAR	- 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	96	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	121	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	62	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	5	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	231	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	256	-	665
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	79	7	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	167	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	88	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	216	216
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	202	23
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	128	110
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	3 952	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	6	6

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-4	-12
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-159	-159
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-78	-64
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-186	-197
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	-20	-20
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-125	-20
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-	-3
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-118	-82
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	-1 614	-1 572
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-27	-699	-358
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-978	-3 188	-857
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-5 697	-836
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-557	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-20
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-266	-125
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-296	-323
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	-4	-4
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-25	-19
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-15	-5
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-7 855	-9682
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-239</i>	<i>-12 440</i>	<i>-3 515</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>4 286</i>	<i>-7 902</i>	<i>-9 823</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2018)

CZK (korona czeska) - 0,1683	TRY (lira turecka) - 0,8206
EUR (euro) - 4,3616	RON (lej rumuński) - 0,9361
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3272	USD (dolar amerykański) - 3,744
ZAR (rand) - 0,2728	GBP (funt szterling) - 4,927
RUB (rubel rosyjski) - 0,0597	

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

	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2017</i>
Grupy lokat	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>30.06.2017</i>
akcje	2 784	51 452	33 911
prawa poboru	-	11	-
obligacje	3 682	-2 703	1 867
pochodne	-3 787	14 793	11 988
Razem	<i>2 679</i>	<i>63 553</i>	<i>47 766</i>

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

	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2017</i>
Grupy lokat	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>30.06.2017</i>
akcje	-60 184	18 604	22 246
obligacje	4 831	2 966	1 769
pochodne	-2 217	348	203
Razem	<i>-57 570</i>	<i>21 918</i>	<i>24 218</i>

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**

	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	1 215 234	1 291 650	1 159 765	1 142 412
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki kategorii A, P, I	264,44	276,01	256,75	247,49
jednostki kategorii E	323,36	335,26	307,68	292,62
jednostki kategorii F	288,46	298,40	272,63	258,11
jednostki kategorii K	271,99	283,04	261,72	250,78
jednostki kategorii S	-	276,01	256,75	247,49
jednostki kategorii T	303,94	314,89	288,56	274,02

Warszawa, 29 sierpnia 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) 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 wycieńczeń 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 Stabilnego Wzrostu	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.



Katowice, 29 sierpnia 2018r.

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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 29 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

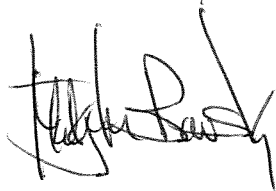
Informacje wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

Prezes Zarządu



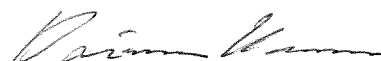
Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



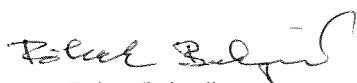
Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



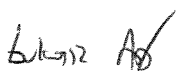
Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik

Członek Zarządu



Lukasz Adaś



NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek
w NN Parasol Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA
JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z
PRZEGLĄDU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

INNE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

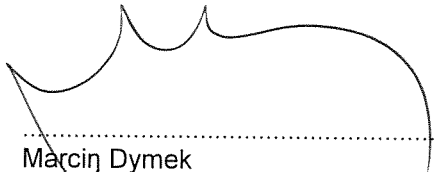
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

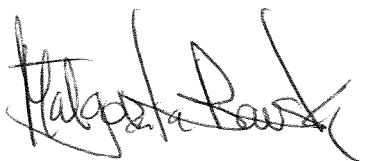
NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 r. o wartości 223.532 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 238.231 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 35.121 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 68.624 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



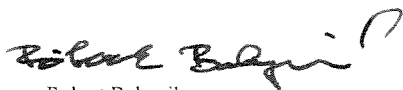
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



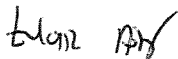
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Lukasz Adas
Członek Zarządu



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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓLEK

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 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 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).

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 Sztambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku.

Subfundusz od dnia 3 kwietnia 2018 r. dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 60% mWIG40TR + 40% sWIG80TR. Do dnia 2 kwietnia 2018 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2018 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 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. 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, 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 3,5% 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 odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera 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, 29 sierpnia 2018 r.



1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2018			31.12.2017		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	205 853	223 532	92,42	230 280	289 488	93,47
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	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	-	-	-	-	-	-
RAZEM	205 853	223 532	92,42	230 280	289 488	93,47

Warszawa, 29 sierpnia 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 tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 270	Polska	2 352	5 571	2,30
2.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 620	Polska	2 012	1 270	0,52
3.	ABS PW - PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	124 393	Polska	1 408	3 234	1,34
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 295	Polska	1 268	1 560	0,64
5.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 843	Polska	1 480	1 235	0,51
6.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	250 553	Polska	3 414	3 320	1,37
7.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 207	Polska	1 740	1 328	0,55
8.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	685 433	Polska	3 239	2 947	1,22
9.	BAH PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	218 449	Polska	1 966	1 206	0,50
10.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 641	Polska	5 984	3 411	1,41
11.	BHW PW - PLBHM0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 389	Polska	6 628	6 046	2,50
12.	BOS PW - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 826	Polska	922	686	0,28
13.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 752	Polska	477	423	0,17
14.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	279 447	Polska	427	755	0,31
15.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 648	Polska	2 497	2 388	0,99
16.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 674	Polska	1 010	863	0,36
17.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	191 918	Bermudy	2 308	2 939	1,21
18.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 323	Polska	4 849	4 186	1,73
19.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 175	Polska	463	476	0,20
20.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 418 054	Polska	4 485	5 800	2,40
21.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 523	Polska	2 607	2 488	1,03
22.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	288 318	Polska	2 259	2 670	1,10
23.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	105 419	Polska	5 621	10 964	4,53
24.	DOM PW - PLDMVIL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 397	Polska	1 631	1 583	0,65
25.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	182 458	Polska	1 029	766	0,32
26.	ELB PW - PLELBTB00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 726	Polska	1 158	821	0,34
27.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	886 155	Polska	10 251	8 099	3,35
28.	ESS PW - PLESSYS00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	290 721	Polska	923	727	0,30
29.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 020 805	Polska	1 653	5 124	2,12
30.	GOB PW - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 161	Polska	1 697	1 531	0,63
31.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 761	Polska	2 261	2 260	0,93
32.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 960	Polska	10 066	14 850	6,14
33.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	367 104	Polska	954	1 454	0,60
34.	KOMB CP - CZ00080191066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	6 396	Republika Czeska	999	1 007	0,42
35.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 350	Polska	1 137	207	0,09
36.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 496	Polska	436	1 699	0,70
37.	KST PW - PLKCSSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 566	Polska	740	718	0,30
38.	KSW PW - PLKRSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 080	Polska	786	915	0,38
39.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 527	Polska	3 498	7 849	3,24
40.	LBW PW - PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 185	Polska	138	135	0,06
41.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 238	Polska	2 569	2 518	1,04
42.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 735	Polska	2 816	3 112	1,29
43.	MDG PW - PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 150	Polska	691	473	0,20
44.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 424 793	Polska	6 736	11 427	4,72

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
45.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	306 457	Polska	4 841	6 405	2,65
46.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	446 188	Polska	4 292	2 940	1,22
47.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 407	Polska	1 279	1 199	0,50
48.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	400 508	Polska	6 938	6 969	2,88
49.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	471 792	Polska	2 551	2 189	0,90
50.	ORB PW - FLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 808	Polska	1 765	4 413	1,82
51.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 598	Polska	2 785	2 554	1,06
52.	PEP PW - PLPSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	226 982	Polska	3 427	4 074	1,68
53.	PGE PW - PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	419 956	Polska	4 993	3 922	1,62
54.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 693	Polska	3 754	1 721	0,71
55.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 686	Polska	2 688	2 580	1,07
56.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 899	Polska	2 101	1 846	0,76
57.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	141 994	Polska	5 611	6 305	2,61
58.	FAM PW - PLFAMUR00046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	296 881	Polska	896	1 490	0,62
59.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 237	Polska	1 322	1 335	0,55
60.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 317	Polska	1 900	1 299	0,54
61.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	923 802	Polska	6 187	3 150	1,30
62.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 905	Polska	1 015	1 743	0,72
63.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 721	Polska	1 746	1 394	0,58
64.	SNP RO - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	5 489 329	Rumunia	1 762	1 647	0,68
65.	STF PW - PLSTLPEF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 383	Polska	2 056	1 548	0,64
66.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 671	Polska	5 020	8 458	3,50
67.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 425 469	Polska	4 972	4 276	1,77
68.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	251 111	Polska	2 987	1 230	0,51
69.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 462 517	Polska	4 085	3 349	1,38
70.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 317	Polska	2 317	2 271	0,94
71.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 052 311	Polska	3 634	4 830	2,00
72.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 317	Polska	2 257	2 132	0,88
73.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 442	Polska	119	159	0,07
74.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	159 751	Polska	1 997	1 593	0,66
75.	ZMT PW - PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	253 700	Polska	610	218	0,09
76.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	212 189	Polska	2 361	1 252	0,52
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						2 05 853	223 532	92,42

3) Tabele dodatkowe (w tys.złoty)

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.	TDJ SA	6 615	2,73

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 CZŁONKEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW
Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.



2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r.

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

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	241 872	309 709
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 843	19 954
2. Należności	3 497	267
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	223 532	289 488
<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	3 641	2 854
III. Aktywa netto (I-II)	238 231	306 855
IV. Kapitał funduszu	721 565	755 068
1. Kapitał wpłacony	3 311 741	3 226 437
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-2 590 176	-2 471 369
V. Dochody zatrzymane	-501 013	-507 421
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-83 872	-84 286
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-417 141	-423 135
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 679	59 208
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	238 231	306 855
Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	1 202 614,137730	1 369 017,358600
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	198,09	224,14

Warszawa, 29 sierpnia 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat	5 617	7 630	4 307
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 446	7 366	4 178
2. Przychody odsetkowe	133	261	127
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	37	-	-
5. Pozostałe	1	3	2
II. Koszty funduszu	5 203	11 576	5 881
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 114	11 345	5 694
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	42	22
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	99
13. Pozostałe	69	75	66
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 203	11 576	5 881
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	414	-3 946	-1 574
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-35 535	34 033	37 496
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 994	40 158	25 357
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	27	-237	7
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-41 529	-6 125	12 139
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	175	-430	-494
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-35 121	30 087	35 922
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	-29,20	21,98	24,49

Warszawa, 29 sierpnia 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)

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	306 855	288 076
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-35 121	30 087
a) przychody z lokat netto,	414	-3 946
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	5 994	40 158
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-41 529	-6 125
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-35 121	30 087
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:	-33 503	-11 308
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	85 304	158 555
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	118 807	169 863
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-68 624	18 779
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	238 231	306 855
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	294 525	324 193
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-166 403,220870	-47 130,140159
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	398 223,135492	711 654,133548
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	564 626,356362	758 784,273707
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-166 403,220870	-47 130,140159
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 202 614,137730	1 369 017,358600
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 767 449,465608	14 369 226,330116
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 564 835,327878	13 000 208,971516
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 202 614,137730	1 369 017,358600
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A	224,14	203,42
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A	198,09	224,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	-23,44%	10,19%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A w dniu	196,08	203,30
	2018-06-28	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A w dniu	233,45	231,48
	2018-01-23	2017-08-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A w dniu	198,11	224,19
	2018-06-29	2017-12-29
	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,56%	3,57%
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%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 29 sierpnia 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. 1355)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla 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 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/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).
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 sumę wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi sumę wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
 3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
 4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
 5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, 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 NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	1 706	174
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	15	92
Z tytułu dywidendy	1 776	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	3 497	267

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	1 500	1 111
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	14
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	46
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 307	524
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:	828	1 159
- wobec Urzędu Skarbowego	53	232
- wynagrodzenie TFI	759	912
	3 641	2 854

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH - w tys.

Bank/Waluta	Wartość na 30.06.2018		Wartość na 31.12.2017	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski / PLN	13 829	13 829	19 628	19 628
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	0	0	138	138
ING Bank Śląski / CZK	7	1	470	77
ING Bank Śląski / EUR	197	860	7	30
ING Bank Śląski / HUF	203	3	203	3
ING Bank Śląski / RON	83	77	10	9
ING Bank Śląski / TRY	9	7	9	8
ING Bank Śląski / USD	18	66	17	61
	14 843		19 954	

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

	waluta	01.01.2018 30.06.2018		01.01.2017 31.12.2017	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	22 513	22 513	21 247	21 247
	CZK	1 169	194	788	127
	EUR	81	342	65	277
	HUF	203	3	11 723	163
	RON	14	12	10	10
	TRY	9	7	149	155
	GBP	-	-	-	-
	USD	17	61	13	47
			<u>23 132</u>		<u>22 026</u>

**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 30.06.2018 r. i 31.12.2017 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 30.06.2018 r. i 31.12.2017 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	
	30.06.2018	31.12.2017
o/n	5,75%	6,36%
depozyt zabezpieczający	0,00%	0,04%

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	
	30.06.2018	31.12.2017
środki pieniężne w walutach obcych	0,42%	0,06%
zagraniczne składniki lokat	2,31%	5,67%

**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 30.06.2018 r.

Na dzień 30.06.2018 r. Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne.

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	zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2018-03-16
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-03-16

**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:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
7 CZK	1 PLN	470 CZK	77 PLN
197 EUR	860 PLN	7 EUR	30 PLN
203 HUF	3 PLN	203 HUF	3 PLN
83 RON	77 PLN	10 RON	9 PLN
9 TRY	7 PLN	9 TRY	8 PLN
18 USD	66 PLN	17 USD	61 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:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
23 448 CZK	3 946 PLN	67 902 CZK	11 082 PLN
- EUR	- PLN	1 552 EUR	6 472 PLN
1 759 RON	1 647 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 949 CZK	1 001 PLN	- CZK	- PLN
411 RON	385 PLN	- RON	- 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)

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	78	50	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	45	101
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	40	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	106	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	29	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	-

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

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-51	-81	-81
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-251	-13
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-39	-87
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-177	-71
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-214	-214
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	-122
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	27	-237	7
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	175	-430	-494

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2018)

CZK (korona czeska) - 0,1683	RON (lej rumuński) - 0,9361
EUR (euro) - 4,3616	HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3272
TRY (lira turecka) - 0,8206	USD (dolar amerykański) - 3,744

NOTA 10**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Grupy lokat			
akcje	6 268	40 178	25 444
prawa poboru	-	37	-
instrumenty pochodne	-274	-57	-87
Razem	5 994	40 158	25 357

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

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Grupy lokat			
akcje	-41 529	-6 125	12 139
Razem	-41 529	-6 125	12 139

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>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	238 231	306 855	288 076	295 616
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) - kategoria A	198,09	224,14	203,42	175,40

Warszawa, 29 sierpnia 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 sprawozdaniem 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, 29 sierpnia 2018 r.


Katowice, 29 sierpnia 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 2018r. do 30 czerwca 2018r., sporządzonego 29 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trąpszo

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

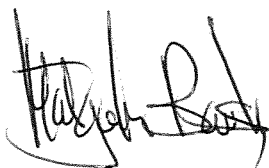
Informacje wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



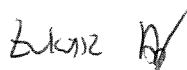
Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik

Członek Zarządu



Lukasz Adas



NN Subfundusz Obligacji
w NN Parasol Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA
JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z
PRZEGLĄDU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

INNE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Obligacji wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

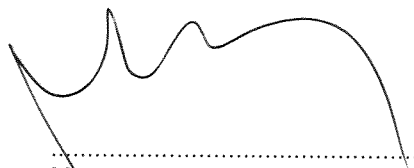
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Obligacji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

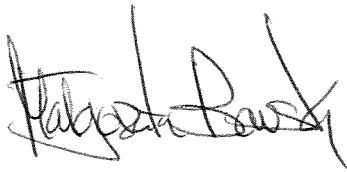
NN Subfundusz Obligacji

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 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:

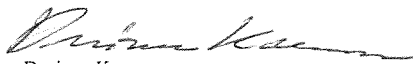
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. o wartości 838.292 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 960.316 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 14.484 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 123.698 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



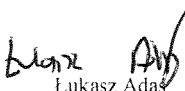
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Lukasz Adas
Członek Zarządu



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

Warszawa, 29 sierpnia 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 Gield 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, warianty 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 Stanach Zjednoczonych 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).

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2018 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 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 odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera 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, 29 sierpnia 2018 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2018			31.12.2017		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	814 151	840 121	87,09	814 096	828 148	98,62
Instrumenty pochodne*)	0	-1 829	-0,19	0	613	0,07
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	814 151	838 292	86,90	814 096	828 761	98,69

Warszawa, 29 sierpnia 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	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PL00000500021	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	234 964	105 805	108 568	11,25
2.	PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	6 914	7 148	7 291	0,76
3.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	28 000	27 625	27 714	2,87
4.	US912796QC69	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	USA	2019-04-25	zerokuponowe	100	200 000	70 982	73 512	7,62
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	725 033	708 346	731 553	75,84
2.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	725 033	708 346	731 553	75,84
3.	XS0893103852	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Serbia	2020-02-25	stałe 4,88%	1 000	35 000	38 145	38 170	3,96
4.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	4 010	14 815	15 605	1,62
5.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	2 450	9 813	9 947	1,03
6.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	59 775	58 699	60 195	6,24
7.	PLLCRPO0082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 5,28%	1 000	147	147	149	0,02
8.	PLECHPS00217	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2021-07-06	zmiennie 4,71%	1 000	25 990	2 611	2 645	0,27
9.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	29 730	28 773	30 021	3,11
10.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 100	1 073	1 275	0,13
11.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	1 360	5 687	5 326	0,55
12.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	61 160	59 494	61 525	6,38
13.	PL0000102646	Aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	20 905	22 702	24 729	2,56
14.	PLECHPS00233	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2022-10-11	zmiennie 4,60%	100	15 110	1 516	1 508	0,16
15.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	6 585	8 182	7 786	0,81
16.	PLECHPS00241	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2022-10-27	zmiennie 4,68%	100	13 055	1 309	1 285	0,13
17.	PL0000101151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	36 618	36 930	37 196	3,86
18.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	80 700	107 800	110 082	11,41
19.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	44 855	47 242	49 313	5,11
20.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	70 860	71 628	74 316	7,70
21.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	79 555	73 180	78 043	8,09
22.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	40 394	36 163	39 218	4,07
23.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,61%	100 000	80	8 212	8 232	0,85
24.	US9128284N73	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	USA	2028-05-15	stałe 2,88%	100	44 264	16 581	16 665	1,73
25.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	20 465	25 442	25 557	2,65
26.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	120	128	151	0,02
27.	PL0000109765	Inny aktywny rynek	Bloomberg Fair Value	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4%	1 000	5 000	5 203	5 531	0,57
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku									105 226	55 132	56 187	5,83
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									639 912	667 020	690 019	71,52
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									214 859	91 999	93 915	9,74
RAZEM DLUŻNE									959 997	814 151	840 121	87,09

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne wystandaryzowane:										
Kontrakt terminowy										
1.	TYU8 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US9128284R87	169	0	0	0,00
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
FX Swap										
1.	USD/PLN 2018-07-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-7	0,00
2.	USD/PLN 2018-07-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-211	-0,02
3.	USD/PLN 2018-08-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-1 233	-0,13
Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)										
Swap stopy procentowej										
1.	(IRS) CZK 2028-02-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-56	0,00
Swap stopy procentowej										
2.	(IRS) CZK 2028-02-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-81	-0,01
Swap stopy procentowej										
3.	(IRS) CZK 2028-02-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-23	0,00
Swap stopy procentowej										
4.	(IRS) PLN 2023-03-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-260	-0,03
Swap stopy procentowej										
5.	(IRS) PLN 2023-06-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	stopa procentowa	1	0	42	0,00
Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym										
							177	0	-1 829	-0,19

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAL	Wartość na 30.06.2018	
	Wartość wg ceny nabycia	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	720 324	74,68
- obligacje skarbowe	705 247	73,11
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	15 330	1,57
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:	90 177	9,35
(z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)	90 177	9,35
- obligacje skarbowe		

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	5 377	0,56

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	3 549	0,37
2.	PL0000106126	831	0,09
3.	PL0000107264	13 242	1,37
4.	PL0000108197	17 960	1,86
5.	PL0000108916	2 251	0,23
6.	PL0000109153	4 388	0,45
7.	PL0000105441	27 264	2,83
8.	PL0000109492	714	0,07
9.	PL0000109633	27 714	2,87
10.	PL0000105391	18 732	1,94
11.	IRS 2023-06-28	42	0,00

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

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r.

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

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	964 628	839 719
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	109 781	10 703
2. Należności	14 726	255
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	746 206	808 267
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>746 206</i>	<i>808 267</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	93 915	20 494
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>93 915</i>	<i>19 881</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 312	3 101
III. Aktywa netto (I-II)	960 316	836 618
IV. Kapitał funduszu	646 073	536 859
1. Kapitał wpłacony	7 144 332	6 790 486
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 498 259	-6 253 627
V. Dochody zatrzymane	301 425	289 572
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	244 921	236 002
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	56 504	53 570
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 818	10 187
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	960 316	836 618
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	3 126 032,237507	2 768 872,413360
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 502 103,154673	2 219 641,852503
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	35 772,441593	33 530,891762
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	163 031,940867	132 681,207803
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	76 256,284261	77 863,306037
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	132 168,750696	107 947,848150
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	5 011,149735	5 570,343480
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	0,000000	375,017886
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	211 688,515682	191 261,945739
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	305,54	300,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	328,49	322,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	317,25	310,97
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	305,54	300,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	309,87	304,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	305,54	300,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	-	300,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	314,49	308,80

Warszawa, 29 sierpnia 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat	14 031	25 497	12 477
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	11 711	25 495	12 476
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 319	-	-
5. Pozostałe	1	2	1
II. Koszty funduszu	5 112	9 731	5 258
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 097	8 802	4 094
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	38	20
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	1 137
13. Pozostałe	7	13	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 112	9 731	5 258
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	8 919	15 766	7 219
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 565	17 790	17 912
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 934	11 158	13 101
z tytułu różnic kursowych	-314	-9 994	-2 365
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 631	6 632	4 811
z tytułu różnic kursowych	4 581	-7 015	-8 601
VII. Wynik z operacji (V±VI)	14 484	33 556	25 131
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	4,51	11,89	9,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	5,00	12,83	10,43
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	5,63	14,03	11,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	4,51	11,89	9,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	4,93	12,69	10,35
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	4,51	11,89	9,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)*)	-	11,89	9,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	5,14	13,09	10,56

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

*) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 01.06.2018 r.

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

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

	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	836 618	697 389
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 484	33 556
a) przychody z lokat netto,	8 919	15 766
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	2 934	11 158
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 631	6 632
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 484	33 556
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:	109 214	105 673
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	353 846	612 383
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	244 632	506 710
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	123 698	139 229
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	960 316	836 618
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	886 473	754 441
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	357 159,824147	353 345,017147
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 162 041,612196	2 058 463,243682
- jednostka A	1 045 187,101142	1 854 994,998484
- jednostka E	3 550,264983	9 390,452512
- jednostka F	38 998,970016	87 550,020988
- jednostka I	6 017,107953	18 133,905408
- jednostka K	38 690,964802	48 002,505110
- jednostka P	996,837535	2 735,045102
- jednostka S	6,616353	698,858442
- jednostka T	28 593,749412	36 957,457636
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	804 881,788049	1 705 118,226535
- jednostka A	762 725,798972	1 561 786,241908
- jednostka E	1 308,715152	50 446,487553
- jednostka F	8 648,236952	9 116,325420
- jednostka I	7 624,129729	8 375,042148
- jednostka K	14 470,062256	33 057,737531
- jednostka P	1 556,031280	3 595,604481
- jednostka S	381,634239	1 854,760064
- jednostka T	8 167,179469	36 886,027430
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	357 159,824147	353 345,017147
- jednostka A	282 461,302170	293 208,756576
- jednostka E	2 241,549831	-41 056,035041
- jednostka F	30 350,733064	78 433,695568
- jednostka I	-1 607,021776	9 758,863260
- jednostka K	24 220,902546	14 944,767579
- jednostka P	-559,193745	-860,559379
- jednostka S	-375,017886	-1 155,901622
- jednostka T	20 426,569943	71,430206
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 126 032,237507	2 768 872,413360
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	32 410 961,609329	31 248 919,997133
- jednostka A	30 520 569,445770	29 475 382,344628
- jednostka E	329 164,061762	325 613,796779
- jednostka F	198 520,718670	159 521,748654
- jednostka I	177 320,282189	171 303,174236
- jednostka K	315 527,625264	276 836,660462
- jednostka P	558 541,072980	557 544,235445
- jednostka S	16 700,818476	16 694,202123
- jednostka T	294 617,584218	266 023,834806
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	29 284 929,371822	28 480 047,583773
- jednostka A	28 018 466,291097	27 255 740,492125
- jednostka E	293 391,620169	292 082,905017
- jednostka F	35 488,777803	26 840,540851
- jednostka I	101 063,997928	93 439,868199
- jednostka K	183 358,874568	168 888,812312
- jednostka P	553 529,923245	551 973,891965
- jednostka S	16 700,818476	16 319,184237
- jednostka T	82 929,068536	74 761,889067

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	3 126 032,237507	2 768 872,413360
- jednostka A	2 502 103,154673	2 219 641,852503
- jednostka P	5 011,149735	5 570,343480
- jednostka S	0,000000	375,017886
- jednostka E	35 772,441593	33 530,891762
- jednostka F	163 031,940867	132 681,207803
- jednostka I	76 256,284261	77 863,306037
- jednostka K	132 168,750696	107 947,848150
- jednostka T	211 688,515682	191 261,945739

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	300,68	287,31
- jednostka E	322,71	307,28
- jednostka F	310,97	294,78
- jednostka I	300,68	287,31
- jednostka K	304,49	290,08
- jednostka P	300,68	287,31
- jednostka S	300,68	287,31
- jednostka T	308,80	293,75
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	305,54	300,68
- jednostka E	328,49	322,71
- jednostka F	317,25	310,97
- jednostka I	305,54	300,68
- jednostka K	309,87	304,49
- jednostka P	305,54	300,68
- jednostka S (w całości odkupione w dn. 1.06.2018r.)	-	300,68
- jednostka T	314,49	308,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	3,26%	4,65%
- jednostka E	3,61%	5,02%
- jednostka F	4,07%	5,49%
- jednostka I	3,26%	4,65%
- jednostka K	3,56%	4,97%
- jednostka P	3,26%	4,65%
- jednostka S (w całości odkupione w dn. 1.06.2018r.)	-	4,65%
- jednostka T	3,72%	5,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	300,51	285,71
w dniu:	2018-02-08	2017-01-26
- jednostka E	322,65	305,64
w dniu	2018-02-08	2017-01-26
- jednostka F	311,05	293,30
w dniu	2018-01-29	2017-01-26
- jednostka I	300,51	285,71
w dniu	2018-02-08	2017-01-26
- jednostka K	304,42	288,52
w dniu	2018-02-08	2017-01-26
- jednostka P	300,51	285,71
w dniu	2018-02-08	2017-01-26
- jednostka S	300,51	285,71
w dniu	2018-02-08	2017-01-26
- jednostka T	308,78	292,20
w dniu	2018-02-08	2017-01-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	305,87	301,81
w dniu:	2018-06-21	2017-09-07
- jednostka E	328,82	323,57
w dniu	2018-06-21	2017-09-07
- jednostka F	317,53	311,36
w dniu	2018-06-21	2017-09-07
- jednostka I	305,87	301,81
w dniu	2018-06-21	2017-09-07
- jednostka K	310,18	305,35
w dniu	2018-06-21	2017-09-07
- jednostka P	305,87	301,81
w dniu	2018-06-21	2017-09-07
- jednostka S	305,83	301,81
w dniu	2018-04-12	2017-09-07
- jednostka T	314,80	309,53
w dniu	2018-06-21	2017-09-07

	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	305,52	300,66
w dniu:	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka E	328,47	322,68
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka F	317,23	310,94
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka I	305,52	300,66
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka K	309,85	304,46
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka P	305,52	300,66
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka S (w całości odkupione w dn. 1.06.2018r.)	-	300,66
w dniu	-	2017-12-29
- jednostka T	314,47	308,77
w dniu	2018-06-29	2017-12-29

	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
IV.Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto , w tym:*)	1,16%	1,29%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,16%	1,17%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,002%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 29 sierpnia 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. 1355)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) listy zastawne,
 - 2) dłużne papiery wartościowe,
 - 3) instrumenty pochodne,
 - 4) certyfikaty inwestycyjne,
 - 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 6) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
 3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
 4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
 5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym 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,

NN Subfundusz Obligacji

- 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 wyliczenia skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	14 567	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	150	254
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	3	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	6	1

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 829	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	645	1 299
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	807	890
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 031	912
- wynagrodzenie Towarzystwa	929	821
	4 312	3 101

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2018		Wartość na 31.12.2017	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	103 725	103 725	11 137	11 137
depozyt zabezpieczający w JP Morgan / USD	240	898	-	-
depozyt zabezpieczający w BNP Paribas / EUR	450	1 963	-	-
depozyt zabezpieczający w JP Morgan / EUR	350	1 526	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez ING Bank Śląski S.A. / PLN	-	-	-480	-480
ING Bank Śląski S.A. / CZK	75	13	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	292	1 275	1	3
ING Bank Śląski S.A. / HUF	118	1	215	3
ING Bank Śląski S.A. / RON	2	2	2	2
ING Bank Śląski S.A. / RUB	116	7	116	7
ING Bank Śląski S.A. / TRY	25	21	2	2
ING Bank Śląski S.A. / USD	92	346	8	26
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	15	4	9	3
	109 781		10 703	

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

	waluta	01.01.2018		01.01.2017	
		30.06.2018	w PLN	31.12.2017	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	46 214	46 214	14 179	14 179
	EUR	586	2 475	127	541
	HUF	215	3	215	3
	USD	1 157	4 036	534	2 017
	TRY	694	594	732	759
	RUB	116	7	4 115	267
	ZAR	1 728	490	2 718	772
	RON	2	2	379	353
			53 821		18 890

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	
30.06.2018	31.12.2017
85,66%	79,12%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2018	31.12.2017
1,43%	19,50%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2018	31.12.2017
3,55%	3,05%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2018	31.12.2017
o/n	10,79%	1,33%
depozyt zabezpieczający	0,45%	-0,06%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2018	31.12.2017
środki pieniężne w walutach obcych	0,63%	0,01%
zagraniczne składniki lokat	12,55%	3,49%

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. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2018 r.

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na obligację US9128284R87 (US 10YR NOTE (CBT) BOND)
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na obligację
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	20.312 tys. USD, w przeliczeniu 76.048 tys. PLN (169 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 obligacji US9128284R87
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2018-09-19
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-09-19

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
1. USD/PLN 2018-07-06	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-7 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 27.885 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	7.450 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-07-06
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-07-06
2. USD/PLN 2018-07-13	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-211 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 37.223 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	10.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-07-13
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-07-13
3. USD/PLN 2018-08-20	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-1.233 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 36.178 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	10.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-08-20
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-08-20

Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Rodzaj instrumentu pochodnego:	IRS
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem

1.	Swap stopy procentowej(IRS) CZK 2028-02-01	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
		Wartość otwartej pozycji	-56 tys. PLN
	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych		płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		57.000 tys. CZK
	Termin zapadalności instrumentu pochodnego		2028-02-01
	Terminy wykonania instrumentu pochodnego		2028-02-01
2.	Swap stopy procentowej(IRS) CZK 2028-02-07	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
		Wartość otwartej pozycji	-81 tys. PLN
	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych		płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		57.000 tys. CZK
	Termin zapadalności instrumentu pochodnego		2028-02-07
	Terminy wykonania instrumentu pochodnego		2028-02-07
3.	Swap stopy procentowej(IRS) CZK 2028-02-07	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
		Wartość otwartej pozycji	-23 tys. PLN
	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych		płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		57.000 tys. CZK
	Termin zapadalności instrumentu pochodnego		2028-02-07
	Terminy wykonania instrumentu pochodnego		2028-02-07
4.	Swap stopy procentowej(IRS) PLN 2023-03-01	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
		Wartość otwartej pozycji	-260 tys. PLN
	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych		płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		25.000 tys. PLN
	Termin zapadalności instrumentu pochodnego		2023-03-01
	Terminy wykonania instrumentu pochodnego		2023-03-01
5.	Swap stopy procentowej(IRS) PLN 2023-06-28	Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
		Wartość otwartej pozycji	42 tys. PLN
	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych		płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		30.000 tys. PLN
	Termin zapadalności instrumentu pochodnego		2023-06-28
	Terminy wykonania instrumentu pochodnego		2023-06-28

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

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:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
75 CZK	13 PLN	- CZK	- PLN
1 092 EUR	4 764 PLN	1 EUR	3 PLN
118 HUF	1 PLN	215 HUF	3 PLN
2 RON	2 PLN	2 RON	2 PLN
116 RUB	7 PLN	116 RUB	7 PLN
25 TRY	21 PLN	2 TRY	2 PLN
332 USD	1 244 PLN	8 USD	26 PLN
15 ZAR	4 PLN	9 ZAR	3 PLN

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

	30.06.2018		31.12.2017
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:
	32 333 USD	121 056 PLN	8 411 USD
			w przeliczeniu:
			29 282 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	149	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	183	-	572
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	200	200
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	116	106
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	4 581	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	4	4

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

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-196	-205
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-102	-71
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	-1 377	-1 330
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-646	-2 937	-782
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-4 844	-549
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-538	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-235	-257
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-7 100	-8 654
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-314</i>	<i>-9 994</i>	<i>-2 365</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>4 581</i>	<i>-7 015</i>	<i>-8 601</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2018)

CZK (korona czeska) - 0,1683	RON (lej rumuński) - 0,9361
EUR (euro) - 4,3616	USD (dolar amerykański) - 3,744
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3272	ZAR (rand) - 0,2728
TRY (lira turecka) - 0,8206	RUB (rubel rosyjski) - 0,0597

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Grupy lokat			
obligacje	3 920	-1 801	2 531
instrumenty pochodne	-986	12 959	10 570
Razem	2 934	11 158	13 101

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

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Grupy lokat			
obligacje	5 073	6 294	4 719
instrumenty pochodne	-2 442	338	92
Razem	2 631	6 632	4 811

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 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>	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

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	960 316	836 618	697 389	670 729
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki kategorii A, P, I	305,54	300,68	287,31	282,69
jednostki kategorii E	328,49	322,71	307,28	301,29
jednostki kategorii F	317,25	310,97	294,78	287,73
jednostki kategorii K	309,87	304,49	290,08	284,56
jednostki kategorii S	-	300,68	287,31	282,69
jednostki kategorii T	314,49	308,80	293,75	287,72

Warszawa, 29 sierpnia 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 Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.


Katowice, 29 sierpnia 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 29 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trąbko

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

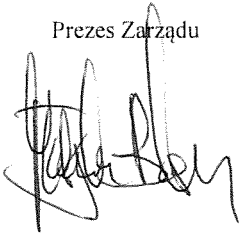
Informacje wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

NN Subfundusz Obligacji może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

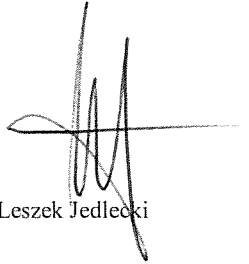
Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



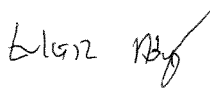
Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik

Członek Zarządu



Łukasz Adaś



NN Subfundusz Lokacyjny Plus
w NN Parasol Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA
JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z
PRZEGLĄDU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

INNE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Lokacyjny Plus wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

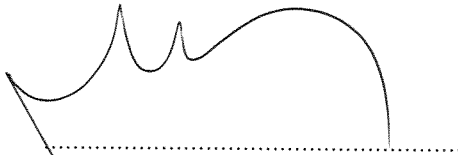
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Lokacyjny Plus wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.

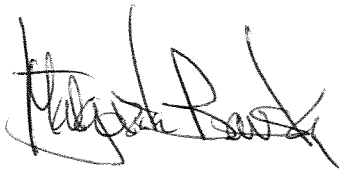
**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NN SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS**

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 r. o wartości 1.552.246 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.665.543 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 12.670 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 449.264 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



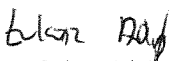
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



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 LOKACYJNEGO PLUS

Nazwa funduszu:	<u>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</u> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz 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, warranty 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 Sztambule, 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2018 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- 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 odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera 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 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 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. 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 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, 29 sierpnia 2018 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2018			31.12.2017		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	88 816	89 524	5,31	66 773	66 428	5,20
Dłużne papiery wartościowe	1 358 072	1 409 674	83,63	1 038 532	1 039 021	81,34
Instrumenty pochodne *)	0	-11 490	-0,68	0	4 587	0,36
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	64 529	64 538	3,83	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 511 417	1 552 246	92,09	1 105 305	1 110 036	86,90

Warszawa, 29 sierpnia 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)

LISTRY ZASTAWNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Rodzaj listu hipoteczny	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2020-10-28	zmiennne 2,78%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	1 000	2 300	2 325	2 330	0,14
2.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2021-03-14	zmiennne 2,97%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	1 000	1 300	1 322	1 328	0,08
3.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2019-01-10	zmiennne 0,83%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	1 000	1 200	5 238	5 266	0,31
4.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2019-04-28	zmiennne 0,48%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	1 000	2 000	8 381	8 734	0,52
5.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2021-09-24	zmiennne 0,48%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	1 000	2 300	9 932	10 069	0,60
6.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-04-28	zmiennne 2,35%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	500 000	34	17 094	17 138	1,01
7.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-06-18	zmiennne 2,29%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	500 000	7	3 512	3 514	0,21
8.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2022-05-18	zmiennne 2,39%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	500 000	6	3 018	3 026	0,18
9.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2024-04-25	zmiennne 2,19%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	500 000	10	5 014	5 027	0,30
10.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny	Polska	2022-07-28	zmiennne 2,74%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	1 000	2 500	2 494	2 525	0,15
11.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny	Polska	2022-04-28	zmiennne 2,56%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	1 000	3 500	3 486	3 504	0,21
12.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny	Polska	2023-10-16	zmiennne 2,65%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	1 000	10 000	10 000	10 054	0,59
13.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny	Polska	2024-06-10	zmiennne 2,28%	list zastawny hipoteczny	Ustawa *)	100 000	170	17 000	17 009	1,01
Razem listy zastawne notowane na aktywnym rynku regulowanym													
Razem listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku													
RAZEM LISTY ZASTAWNE													
										43 026	65 180	64 443	3,82
										43 026	65 180	64 443	3,82
										400	4 070	4 113	0,24
										30	3 072	3 094	0,18
										154	160	155	0,01
										315	329	317	0,02
										50	48	50	0,00

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

DLUŻNE 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 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PLGHLMC00107	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2018-07-11	zmiennne 6,81%	10 000	400	3 072	3 094	0,18
2.	PLGHLMC00156	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ghelamco Invest	Polska	2018-07-16	zmiennne 6,81%	100 000	30	160	155	0,01
3.	PLKRRK0000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2018-08-13	zmiennne 6,20%	1 000	315	329	317	0,02
4.	PLKRRK0000283	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2018-10-03	zmiennne 6,20%	1 000	50	48	50	0,00
5.	PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000				

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba cen nabycia	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
6.	PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2018-10-29	zmienne 4,78%	100 000	25	2 518	2 522	0,14
7.	PLRRK0000309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2018-12-05	zmienne 6,00%	1 000	92	98	94	0,01
8.	PLATAL000087	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2018-12-14	zmienne 3,68%	1 000	6 000	6 027	6 018	0,36
9.	PLECHPS00134	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2019-02-19	zmienne 5,41%	10 000	83	849	849	0,05
10.	PLNFH200174	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBI Development SA	Polska	2019-02-22	zmienne 6,81%	1 000	1 700	1 727	1 741	0,10
11.	XS1050665386	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	mFinance France SA	Francja	2019-04-01	stałe 2,38%	1 000	1 500	6 766	6 692	0,40
12.	PLGTC0000177	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre SA	Polska	2019-03-11	zmienne 6,30%	10 000	267	1 810	1 829	0,11
13.	PLPCRK000068	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC Rokita	Polska	2019-04-17	stałe 5,50%	1 000	5 000	503	513	0,03
14.	XS0982644774	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Is Bankasi AS	Turcja	2019-04-21	stałe 5,50%	1 000	2 000	8 302	7 561	0,45
15.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	25 000	24 692	24 745	1,47
16.	PLGHLMC00198	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2019-05-22	zmienne 6,28%	10 000	410	4 209	4 150	0,25
- O terminie wykupu powyższej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	50	51	53	0,00
2.	PLATAL000103	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2019-10-02	zmienne 3,48%	1 000	4 000	4 000	4 033	0,24
3.	XS1057541838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	stałe 4,75%	1 000	2 000	8 345	7 505	0,45
4.	PLRRK0000473	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2019-10-18	zmienne 4,20%	1 000	4 000	4 000	4 064	0,24
5.	XSF000010363	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	2019-10-18	zmienne 2,89%	10 000	450	4 530	4 533	0,27
6.	XS1028938915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi ve Kredi Bankasi AS	Turcja	2019-10-22	stałe 5,13%	1 000	2 000	8 132	7 570	0,45
7.	XSF000010371	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	2019-10-25	zmienne 2,89%	10 000	250	2 517	2 517	0,15
8.	PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,81%	1 000	50	50	51	0,00
9.	PLNFH1200182	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2020-01-31	zmienne 7,61%	900	5 076	4 625	4 728	0,28
10.	XS0893103852	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Serbia	2020-02-25	stałe 4,88%	1 000	7 500	26 604	29 187	1,73
11.	PL00000500203	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2020-02-27	zmienne 2,21%	1 000	19 000	19 000	19 141	1,14
12.	PLLCRP000074	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A	Polska	2020-03-20	zmienne 4,98%	1 000	3 000	3 004	3 043	0,18
13.	XSF000010454	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	2020-03-23	zmienne 2,69%	10 000	300	3 010	3 012	0,18
14.	PLGHLMC00230	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2020-03-30	zmienne 5,78%	100	1 400	141	142	0,01
15.	PLCPRK00136	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Capital Park SA	Polska	2020-04-27	stałe 4,10%	100	21 350	8 970	9 372	0,56
16.	XS0504954347	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2020-04-29	stałe 5,00%	100 000	165	59 569	63 875	3,79
17.	US912828VA58	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	USA	2020-04-30	stałe 1,13%	100	998 750	330 975	365 374	21,68
18.	XS0927634807	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari	Turcja	2020-05-09	stałe 4,25%	1 000	4 500	16 425	16 960	1,01
19.	XSF000010348	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL SA	Polska	2020-05-24	zmienne 2,69%	10 000	500	5 000	5 002	0,30
20.	PLDMDVL000053	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2020-06-12	zmienne 3,68%	10 000	900	9 062	9 050	0,54
21.	PLGTC0000243	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre SA	Polska	2020-06-14	stałe 3,75%	1 000	2 050	8 839	9 015	0,53
22.	XSF000010421	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	2020-08-28	zmienne 2,84%	10 000	500	5 013	5 014	0,30
23.	PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank	Polska	2020-10-09	zmienne 2,53%	100 000	150	15 148	15 153	0,90
24.	PLDINPL00029	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DINO POLSKA SA	Polska	2020-10-13	zmienne 3,00%	1 000	8 000	8 008	8 059	0,48
25.	PLMRVPL00164	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development SA	Polska	2020-11-13	zmienne 5,08%	10 000	500	5 000	5 033	0,30
26.	PLECHPS00209	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2020-11-18	zmienne 4,78%	10 000	200	2 026	2 031	0,12
27.	US912828M987	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	USA	2020-11-30	stałe 1,63%	100	530 000	198 689	201 604	11,96
28.	PLRRK0000325	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2020-12-03	zmienne 5,05%	1 000	900	900	904	0,04
29.	PLPRMCM00055	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Millennium S.A	Polska	2020-12-21	zmienne 3,40%	100 000	140	14 000	14 012	0,83
30.	PLNFH1200190	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2021-02-22	zmienne 7,56%	1 000	4 000	4 000	4 106	0,24
31.	PLGTC0000276	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre SA	Polska	2021-03-05	stałe 3,70%	1 000	2 000	8 379	8 826	0,52
32.	PLRRK0000390	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-03-24	zmienne 4,85%	100	1 778	178	178	0,01
33.	PLALIOR00102	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ahor Bank SA	Polska	2021-03-31	zmienne 5,28%	1 000	2 781	2 892	2 925	0,17

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
34.	PLECHPS00225	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2021-03-31	zmienne 4,68%	10 000	900	9 022	9 121	0,54
35.	PLHBRV500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Poland Sp. z o.o.	Polska	2021-04-16	zmienne 6,18%	1 000	10 000	10 140	10 163	0,60
36.	USM8931TAA71	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2021-04-20	stale 6,25%	1 000	250	871	948	0,06
37.	PLLCRP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmienne 5,28%	1 000	9 284	9 362	9 380	0,56
38.	XSF000010405	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank	Polska	2021-05-18	zmienne 2,38%	100 000	62	6 212	6 217	0,37
39.	PLKRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-05-19	zmienne 4,85%	100	10 000	1 000	1 005	0,06
40.	PLLRK0000080	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Lokum Developer SA	Polska	2021-06-18	zmienne 4,88%	1 000	9 700	9 748	9 764	0,58
41.	PLLRK0000424	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-06-29	zmienne 4,85%	100	10 000	1 000	999	0,06
42.	PLCFRPT00039	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2021-07-21	zmienne 4,31%	1 000	13 000	13 370	13 519	0,80
43.	PLMRVPL00156	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development SA	Polska	2021-08-04	zmienne 5,31%	10 000	488	4 880	4 984	0,30
44.	PLKRK0000457	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-09-30	zmienne 4,85%	100	10 000	1 000	999	0,06
45.	PL0000500229	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BKG SA	Polska	2021-10-03	zmienne 2,10%	1 000	10 000	10 000	10 053	0,60
46.	PLKRK0000374	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-11-13	zmienne 4,70%	1 000	3 000	3 000	3 049	0,18
47.	PLDMDV100061	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2021-11-15	zmienne 3,53%	1 000	3 000	3 021	3 030	0,18
48.	PLECHPS00258	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2021-11-30	zmienne 4,68%	10 000	1 395	13 950	14 005	0,83
49.	PLAJROR00136	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-12-06	zmienne 5,13%	1 000	3 950	3 993	4 142	0,25
50.	PLKRK0000481	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-12-08	zmienne 4,85%	100	10 000	1 000	1 003	0,06
51.	PLRRV500029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Poland Sp. z o.o.	Polska	2022-01-05	zmienne 6,01%	1 000	10 000	10 187	10 391	0,62
52.	PLLCRP00132	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2022-02-28	zmienne 5,01%	1 000	4 500	4 500	4 556	0,27
53.	PLGHELMC00339	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2022-03-16	zmienne 6,09%	1 000	7 585	7 748	7 733	0,46
54.	PLKRK0000408	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2022-05-09	zmienne 4,95%	1 000	297	297	297	0,02
55.	PLMLPGR00033	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2022-05-11	zmienne 3,08%	1 000	1 500	6 482	6 592	0,39
56.	PLLCRP00124	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A	Polska	2022-06-05	zmienne 4,98%	1 000	2 000	2 003	2 010	0,12
57.	PLPKBEX00098	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Poznańska Korporacja	Polska	2022-06-22	zmienne 4,28%	1 000	2 000	2 000	2 002	0,12
58.	PLMRVDV00029	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Budowlana Pekabex SA	Polska	2022-06-27	zmienne 5,68%	10 000	400	4 000	4 002	0,24
59.	PLGPW0000066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Marvipol Development SA	Polska	2022-10-06	stale 3,19%	100	125 000	12 669	12 823	0,76
60.	PLSNTND00133	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GPW	Polska	2022-10-07	zmienne 2,68%	100 000	64	6 400	6 439	0,38
61.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Santander Consumer Bank	Polska	2022-11-25	zmienne 1,78%	1 000	125 000	123 927	125 293	7,43
62.	PLROBYG00255	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2023-03-29	zmienne 4,48%	1 000	22 000	21 999	22 273	1,32
63.	PLMLPGR00041	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2023-05-11	zmienne 4,48%	1 000	1 000	4 257	4 376	0,26
64.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stale 2,75%	1 000	57 876	64 930	66 771	3,96
66.	PL0000107454	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBank SA	Polska	2023-12-20	zmienne 4,03%	100 000	94	9 521	9 490	0,56
67.	PLBOS0000217	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 1,81%	1 000	100	96	100	0,01
68.	PLBRE0000185	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ SA	Polska	2024-09-26	zmienne 4,08%	1 000	1 500	1 500	1 516	0,09
69.	PLAJROR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBank SA	Polska	2025-01-17	zmienne 3,91%	100 000	30	3 000	3 105	0,18
70.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ATAL S.A.	Polska	2025-10-20	zmienne 4,48%	1 000	5 500	5 500	5 768	0,34
71.	PLPKO0000099	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmienne 3,61%	100 000	310	31 289	31 900	1,89
72.	PLPEKA000289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Polski SA	Polska	2027-08-30	zmienne 3,36%	100 000	265	26 555	27 182	1,61
73.	PLBIG0000453	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	zmienne 3,30%	1 000	24 783	24 824	25 341	1,50
74.	PLBZ00000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Millennium S.A	Polska	2027-12-07	zmienne 4,08%	500 000	35	17 557	17 715	1,05
				Bank Zachodni WBK SA	Polska	2028-04-05	zmienne 3,38%	500 000	18	9 000	9 103	0,54
									1 877 872	904 535	950 886	56,40
									208 076	213 744	217 012	12,87
									102 204	239 793	241 776	14,36
									2 188 152	1 358 072	1 409 674	83,63

Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku
RAZEM DŁUŻNE

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane									
FX Swap									
1.	USD/PLN 2018-07-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Securities Plc	USD	1	0	-2 286	-0,13
2.	USD/PLN 2018-07-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Securities Plc	USD	1	0	-959	-0,06
3.	USD/PLN 2018-07-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Securities Plc	USD	1	0	-4 234	-0,25
4.	USD/PLN 2018-07-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale Paris	USD	1	0	-120	-0,01
5.	USD/PLN 2018-07-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Paris	USD	1	0	-3 158	-0,19
6.	USD/PLN 2018-07-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Paris	USD	1	0	-46	0,00
7.	USD/PLN 2018-07-27	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	USD	1	0	-475	-0,03
Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)									
1.	Swap stopy procentowej (IRS) PLN 2023-06-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	stopa procentowa	1	0	-212	-0,01
							0	-11 490	-0,68

Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	IEMDICO LX -LU0555020998	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) EMD (Hard Currency)	Luksemburg	588	16 202	16 391	0,97
2.	IGHYICP LX -LU0546922856	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Global High Yield	Luksemburg	836	32 354	32 154	1,91
3.	ILEMICH LX -LU0679203504	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) EMD (Local Bond) - I Cap PLN (hedged i)	Luksemburg	830	15 973	15 993	0,95
							2 254	64 529	3,83

Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Lp.	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	- obligacje	228 199	242 795	246 256	14,61
2.	- obligacje	1 548 750	529 663	566 979	33,64

Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Altor Bank SA	7 067	0,42
2.	ATAL S.A.	15 819	0,94
3.	Banco Comercial Portugues SA	31 726	1,88
4.	GrupaSantander	36 913	2,19
5.	Bank Pekao SA	53 069	3,15
6.	BBI Development SA	10 575	0,63
7.	Marvipol Development	14 019	0,83
8.	Commerzbank AG	52 379	3,11
9.	Credit Agricole Groupe	20 078	1,19
10.	Dom Development B.V.	12 080	0,72
11.	Echo Investment S.A.	26 007	1,54
12.	Ghelamco Group	19 232	1,14
13.	Globe Trade Centre SA	19 671	1,17
14.	HB Reavis Poland Sp. z o.o.	20 554	1,22
15.	Is Bankasi - Sisecam Grubu	24 521	1,45
16.	Kruk	13 063	0,77
17.	LC Corp S.A.	18 990	1,13
18.	MLP Group S.A.	10 969	0,65
19.	PKO BP	55 887	3,32
20.	ROBYG SA	24 795	1,47
21.	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	8 453	0,50

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.	PLBOS0000217	1 516	0,09
2.	PLPRMCM00055	14 012	0,83

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r.

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

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	1 685 597	1 277 396
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	120 498	106 755
2. Należności	1 363	60 605
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	1 188 550 1 188 550	860 813 860 813
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	375 186 310 648	249 223 244 636
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	20 054	61 117
III. Aktywa netto (I-II)	1 665 543	1 216 279
IV. Kapitał funduszu	1 602 530	1 165 936
1. Kapitał wpłacony	3 458 591	2 712 723
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 856 061	-1 546 787
V. Dochody zatrzymane	29 995	48 995
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	61 896	40 599
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-31 901	8 396
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	33 018	1 348
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 665 543	1 216 279
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	12 883 408,646381	9 489 317,679522
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	11 067 653,266530	8 605 774,704101
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii E	4 221,485369	1 075,533663
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii F	16 220,511550	11 550,661354
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii K	255 141,125777	159 772,249689
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	1 538 868,551778	709 344,391255
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	0,000000	941,783977
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii T	1 303,705377	858,355483
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	129,25	128,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	129,60	128,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	131,78	130,31
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	130,47	129,20
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	129,25	128,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	0,00	128,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria T	129,88	128,65

Warszawa, 29 sierpnia 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat	28 475	23 974	10 249
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	20 243	23 921	10 225
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	8 216	-	-
5. Pozostałe	16	53	24
II. Koszty funduszu	7 178	12 114	6 376
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 162	8 510	3 554
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	8	5
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	2 807
13. Pozostałe - opłaty bankowe	9	19	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 178	12 114	6 376
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	21 297	11 860	3 873
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-8 627	20 946	9 991
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-40 297	20 412	12 435
z tytułu różnic kursowych	6 796	-4 770	517
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	31 670	534	-2 444
z tytułu różnic kursowych	57 776	-20 187	-15 712
VII. Wynik z operacji (V±VI)	12 670	32 806	13 864
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	0,98	3,45	2,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	1,04	3,55	2,08
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	1,29	3,96	2,31
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	1,12	3,68	2,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	0,98	3,45	2,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)*	-	3,45	2,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	1,09	3,64	2,13

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

*j) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 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)

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 216 279	621 085
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 670	32 806
a) przychody z lokat netto,	21 297	11 860
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-40 297	20 412
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	31 670	534
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 670	32 806
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:	436 594	562 388
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	745 868	913 772
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	309 274	351 384
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	449 264	595 194
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 665 543	1 216 279
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 450 838	853 510
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	3 394 090,966859	4 449 455,732620
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 798 064,546127	7 233 819,843128
- jednostka A	4 373 390,415560	6 328 023,898958
- jednostka E	4 906,317053	408,211254
- jednostka F	6 219,220584	10 188,127616
- jednostka K	159 044,165387	167 584,012629
- jednostka P	1 254 020,206368	726 539,420086
- jednostka S	38,871280	809,175320
- jednostka T	445,349895	266,997265
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 403 973,579268	2 784 364,110508
- jednostka A	1 911 511,853131	2 039 738,774655
- jednostka E	1 760,365347	48,173424
- jednostka F	1 549,370388	3 554,099826
- jednostka K	63 675,289299	61 269,739084
- jednostka P	424 496,045845	679 552,039186
- jednostka S	980,655257	201,284333
- jednostka T	0,000001	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 394 090,966859	4 449 455,732620
- jednostka A	2 461 878,562429	4 288 285,124303
- jednostka E	3 145,951706	360,037830
- jednostka F	4 669,850196	6 634,027790
- jednostka K	95 368,876088	106 314,273545
- jednostka P	829 524,160523	46 987,380900
- jednostka S	-941,783977	607,890987
- jednostka T	445,349894	266,997265
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	12 883 408,646381	9 489 317,679522
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 519 226,268173	22 721 161,722046
- jednostka A	23 931 422,488363	19 558 032,072803
- jednostka E	6 754,335088	1 848,018035
- jednostka F	21 422,253883	15 203,033299
- jednostka K	434 574,760075	275 530,594688
- jednostka P	4 115 346,417789	2 861 326,211421
- jednostka S	8 402,307597	8 363,436317
- jednostka T	1 303,705378	858,355483
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 635 817,621792	13 231 844,042524
- jednostka A	12 863 769,221833	10 952 257,368702
- jednostka E	2 532,849719	772,484372
- jednostka F	5 201,742333	3 652,371945
- jednostka K	179 433,634298	115 758,344999
- jednostka P	2 576 477,866011	2 151 981,820166
- jednostka S	8 402,307597	7 421,652340
- jednostka T	0,000001	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	12 883 408,646381	9 489 317,679522
- jednostka A	11 067 653,266530	8 605 774,704101
- jednostka E	4 221,485369	1 075,533663
- jednostka F	16 220,511550	11 550,661354
- jednostka K	255 141,125777	159 772,249689
- jednostka P	1 538 868,551778	709 344,391255
- jednostka S	0,000000	941,783977
- jednostka T	1 303,705377	858,355483

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

01.01.2018
30.06.2018

01.01.2017
31.12.2017

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	129,25	128,15
- jednostka E	129,60	128,43
- jednostka F	131,78	130,31
- jednostka K	130,47	129,20
- jednostka P	129,25	128,15
- jednostka S (w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r.)	0,00	128,15
- jednostka T	129,88	128,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	1,73%	3,99%
- jednostka E	1,84%	4,10%
- jednostka F	2,27%	4,57%
- jednostka K	1,98%	4,26%
- jednostka P	1,73%	3,99%
- jednostka S	-	3,99%
- jednostka T	1,93%	4,20%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	128,17	123,03
w dniu:	2018-01-03	2017-01-03
- jednostka E	128,45	123,18
w dniach:	2018-01-03	2017-01-02
		2017-01-03
- jednostka F	130,34	124,42
w dniach:	2018-01-03	2017-01-02
		2017-01-03
- jednostka K	129,22	123,73
w dniach:	2018-01-03	2017-01-02
		2017-01-03
- jednostka P	128,17	123,03
w dniu:	2018-01-03	2017-01-03
- jednostka S	128,17	123,03
w dniu:	2018-01-03	2017-01-03
- jednostka T	128,67	123,26
w dniu:	2018-01-03	2017-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	129,25	128,15
w dniu:	2018-06-30	2017-12-31
- jednostka E	129,60	128,43
w dniu:	2018-06-30	2017-12-31
- jednostka F	131,78	130,31
w dniach:	2018-06-29	2017-12-31
	2018-06-30	-
- jednostka K	130,47	129,20
w dniu:	2018-06-30	2017-12-31
- jednostka P	129,25	128,15
w dniach	2018-06-30	2017-12-31
- jednostka S	128,97	128,15
w dniu:	2018-05-29	2017-12-31
- jednostka T	129,88	128,65
w dniu:	2018-06-30	2017-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	129,24	128,14
w dniu:	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka E	129,59	128,42
w dniu:	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka F	131,78	130,29
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka K	130,46	129,19
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka P	129,24	128,14
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka S (w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r.)	-	128,14
w dniu	-	2017-12-29
- jednostka T	129,87	128,63
w dniu:	2018-06-29	2017-12-29

01.01.2018
30.06.2018

01.01.2017
31.12.2017

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,00%	1,42%
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%	0,001%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 29 sierpnia 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. 1355)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla 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/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 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 stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody 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 nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 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 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)

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	-	60 314
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 213	267
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	135	6
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	15	18
	1 363	60 605

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	-	53 903
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	11 490	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4 472	3 993
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 602	2 088
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:	1 490	1 133
- wynagrodzenie TFI	1 364	981
	20 054	61 117

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2018		Wartość na 31.12.2017	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	99 268	99 268	107 524	107 524
depozyt zabezpieczający Societe Generale / EUR	370	1 614	-	-
depozyt zabezpieczający J.P.Morgan / EUR	2 340	10 206	-	-
depozyt zabezpieczający BNP Paribas / EUR	2 020	8 811	-	-
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	4	16	588	2 453
ING Bank Śląski S.A. / USD	156	583	51	178
		120 498		106 755

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

	waluta	01.01.2018		01.01.2017	
		30.06.2018	w PLN	31.12.2017	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	94 965	94 965	49 466	49 466
pieniężnych:	EUR	1 215	5 130	485	2 066
	USD	1 353	4 724	1 117	4 074
			104 819		55 606

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	
30.06.2018	31.12.2017
49,81%	26,33%

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	
30.06.2018	31.12.2017
39,13%	60,21%

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	
30.06.2018	31.12.2017
31,60%	33,70%

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	
30.06.2018	31.12.2017
o/n 5,92%	8,43%
depozyt zabezpieczający 7,11%	-0,27%

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	
30.06.2018	31.12.2017
środki pieniężne w walutach obcych 1,26%	-0,02%
zagraniczne składniki lokat 45,71%	14,51%

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. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2018 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie
 Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

1. USD/PLN 2018-07-06

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
 Wartość otwartej pozycji -2.286 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 125.003 tys. zł
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 34.000 tys. USD
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2018-07-06
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2018-07-06

2. USD/PLN 2018-07-12

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-959 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 115.087 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	31.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-07-12
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-07-12

3. USD/PLN 2018-07-13

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-4.234 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 126.784 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	35.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-07-13
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-07-13

4. USD/PLN 2018-07-13

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-120 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 85.978 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	23.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-07-13
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-07-13

5. USD/PLN 2018-07-20

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-3.158 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 116.617 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	32.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-07-20
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-07-20

6. USD/PLN 2018-07-20

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-46 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 29.899 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-07-20
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-07-20

7. USD/PLN 2018-07-27

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-475 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 104.320 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	28.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-07-27
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-07-27

Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Rodzaj instrumentu pochodnego:	IRS
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem

1. Swap stopy procentowej(IRS) PLN 2023-06-19

Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Wartość otwartej pozycji	-212 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	100.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2023-06-19
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2023-06-19

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

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:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 734 EUR	20 647 PLN	-112 EUR	-467 PLN
156 USD	583 PLN	51 USD	178 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:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
15 807 EUR	69 944 PLN	13 850 EUR	57 766 PLN
187 122 USD	700 585 PLN	36 652 USD	127 598 PLN

Na należnościach z tytułu odsetek znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
31 USD	117 PLN	- USD	- PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 USD	4 PLN	- USD	- 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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	7 150	-	960
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	3 012	-	-
tuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	227	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	54 537	-	-

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-354	-391	-354
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-3 492	-
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-887	-89
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-2 580	-1 716
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-17 467	-13 856
tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe	-	-140	-140
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>6 796</i>	<i>-4 770</i>	<i>517</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>57 776</i>	<i>-20 187</i>	<i>-15 712</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2018)

EUR (euro) - 4,3616 USD (dolar amerykański) - 3,744

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Grupy lokat			
obligacje i listy zastawne	7 211	-2 121	390
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	0	2 313	926
instrumenty pochodne	-47 508	20 220	11 119
Razem	-40 297	20 412	12 435

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Grupy lokat			
obligacje i listy zastawne	47 738	-4 320	-6 881
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	9	-295	-295
instrumenty pochodne	-16 077	5 149	4 732
Razem	31 670	534	-2 444

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

	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	1 665 543	1 216 279	621 085	442 401
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
kategoria A	129,25	128,15	123,23	120,33
kategoria E	129,60	128,43	123,37	-
kategoria F	131,78	130,31	124,61	121,02
kategoria K	130,47	129,20	123,92	120,71
kategoria P	129,25	128,15	123,23	120,33
kategoria S	-	128,15	123,23	120,33
kategoria T	129,88	128,65	123,46	-

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

NN Subfundusz Lokacyjny Plus

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 zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**
Nie dotyczy.
- 7) **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 Lokacyjny Plus	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.


Katowice, 29 sierpnia 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 2018r. do 30 czerwca 2018r., sporządzonego 29 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

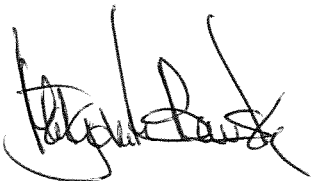
Informacje wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

NN Subfundusz Lokacyjny Plus może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

Prezes Zarządu




Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



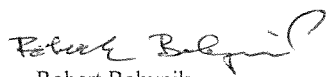
Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



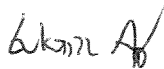
Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik

Członek Zarządu



Lukasz Adaś



NN Subfundusz Gotówkowy
w NN Parasol Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA
JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z
PRZEGLĄDU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

INNE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Gotówkowy wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

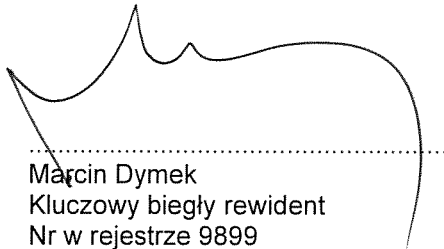
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Gotówkowy wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.

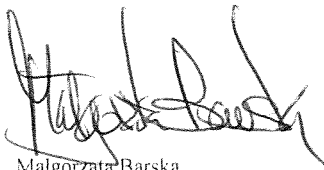
PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NN SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 r. o wartości 753.107 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 766.219 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5.118 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 7.167 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



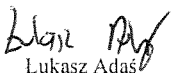
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Lukasz Adasz
Członek Zarządu



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

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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2018 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Subfunduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez 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 0,5% 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

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 odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera opłatę umorzeniową w wysokości 0% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego.

- 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, 29 sierpnia 2018 r.



1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2018			31.12.2017		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	740 464	753 107	98,01	747 787	756 828	99,30
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	740 464	753 107	98,01	747 787	756 828	99,30

Warszawa, 29 sierpnia 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 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PL0000107595	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	97 000	98 050	386 082	50,24
2.	PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	95 000	92 756	386 082	50,24
3.	PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,81%	1 000	92 030	91 622	99 327	12,93
4.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	100 000	97 738	94 696	12,32
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	360 294	360 299	367 025	47,77
2.	PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,81%	1 000	72 500	76 004	367 025	47,77
3.	PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,81%	1 000	98 950	97 735	76 130	9,91
4.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 1,78%	1 000	99 844	98 290	100 365	13,06
									89 000	88 270	89 208	11,61
									295 794	294 075	301 014	39,18
									448 530	446 390	452 093	58,83
									744 324	740 465	753 107	98,01
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku												
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku												
									RAZEM DLUŻNE	740 465	753 107	98,01

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT				Wartość na 30.06.2018	
Lp.	Nazwa	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:					
- obligacje			744 324	740 465	98,01
			744 324	740 465	98,01

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000106068	17 252	2,25
2.	PL0000107603	53 554	6,97
3.	PL0000108601	32 072	4,17
4.	PL0000109062	4 984	0,65
5.	PL0000109633	29 694	3,86
6.	PL0000108148	2 625	0,34

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

NN Subfundusz Gotówkowy

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r.

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

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	768 417	762 143
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 073	5 069
2. Należności	237	246
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	753 107	754 743
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	753 107	754 743
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	2 085
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	2 085
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 198	3 091
III. Aktywa netto (I-II)	766 219	759 052
IV. Kapitał funduszu	432 042	429 993
1. Kapitał wpłacony	11 220 499	11 041 254
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 788 457	-10 611 261
V. Dochody zatrzymane	326 503	325 609
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	280 003	276 544
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	46 500	49 065
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 674	3 450
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	766 219	759 052
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 864 478,100154	2 857 650,261021
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 218 293,236889	2 295 851,309384
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	23 100,029252	65 237,337011
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	90 300,484187	71 100,541898
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	74 302,551319	65 805,633774
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	380 726,983537	301 010,489470
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	77 754,814970	58 644,949484
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	266,95	265,25
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	268,53	266,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	272,44	270,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	269,00	267,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	268,67	266,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	269,56	267,58

Warszawa, 29 sierpnia 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017	
I. Przychody z lokat	6 053	17 154	9 326	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	
2. Przychody odsetkowe	6 051	17 150	9 324	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	
5. Pozostale	2	4	2	
II. Koszty funduszu	2 594	5 416	2 705	
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 586	5 399	2 697	
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-	
3. Oplaty dla depozytariusza	-	-	-	
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	1	-	
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	-	-	-	
13. Pozostale	8	16	8	
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 594	5 416	2 705	
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 459	11 738	6 621	
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 659	133	-546	
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 565	-4 828	-2 259	
z tytułu różnic kursowych	0	0	0	
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 224	4 961	1 713	
z tytułu różnic kursowych	0	0	0	
VII. Wynik z operacji (V±VI)	5 118	11 871	6 075	
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)				
	A	1,69	3,99	2,06
	E	1,90	4,40	2,26
	F	2,29	5,21	2,66
	K	1,89	4,41	2,27
	P	2,16	4,93	2,53
	T	1,95	4,54	2,34

Warszawa, 29 sierpnia 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)

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	759 052	773 147
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 118	11 871
a) przychody z lokat netto,	3 459	11 738
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-2 565	-4 828
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 224	4 961
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 118	11 871
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:	2 049	-25 966
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	179 245	466 078
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	177 196	492 044
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	7 167	-14 095
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	766 219	759 052
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	759 989	769 034
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	6 827,839133	-99 384,928159
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	671 417,047584	1 767 276,715057
- jednostka A	451 356,161643	1 410 398,005372
- jednostka E	1 862,876249	21 394,108405
- jednostka F	27 910,752666	31 150,509771
- jednostka K	39 092,822929	75 274,453572
- jednostka P	126 704,180601	206 910,045770
- jednostka T	24 490,253496	22 149,592167
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	664 589,208451	1 866 661,643216
- jednostka A	528 914,234138	1 712 934,793337
- jednostka E	44 000,184008	4 204,459323
- jednostka F	8 710,810377	6 647,016549
- jednostka K	30 595,905384	62 038,354292
- jednostka P	46 987,686534	65 523,251399
- jednostka T	5 380,388010	15 313,768316
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 827,839133	-99 384,928159
- jednostka A	-77 558,072495	-302 536,787965
- jednostka E	-42 137,307759	17 189,649082
- jednostka F	19 199,942289	24 503,493222
- jednostka K	8 496,917545	13 236,099280
- jednostka P	79 716,494067	141 386,794371
- jednostka T	19 109,865486	6 835,823851
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 864 478,100154	2 857 650,261021
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	53 992 224,125771	53 320 807,078187
- jednostka A	52 790 212,321913	52 338 856,160270
- jednostka E	123 275,153206	121 412,276957
- jednostka F	129 935,412214	102 024,659548
- jednostka K	302 596,235012	263 503,412083
- jednostka P	531 490,886435	404 786,705834
- jednostka T	114 714,116991	90 223,863495
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	51 127 746,025617	50 463 156,817166
- jednostka A	50 571 919,085024	50 043 004,850886
- jednostka E	100 175,123954	56 174,939946
- jednostka F	39 634,928027	30 924,117650
- jednostka K	228 293,683693	197 697,778309
- jednostka P	150 763,902898	103 776,216364
- jednostka T	36 959,302021	31 578,914011
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 864 478,100154	2 857 650,261021
- jednostka A	2 218 293,236889	2 295 851,309384
- jednostka E	23 100,029252	65 237,337011
- jednostka F	90 300,484187	71 100,541898
- jednostka K	74 302,551319	65 805,633774
- jednostka P	380 726,983537	301 010,489470
- jednostka T	77 754,814970	58 644,949484

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

01.01.2018
30.06.2018

01.01.2017
31.12.2017

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	266,95	265,25
- kategoria E	268,53	266,61
- kategoria F	272,44	270,10
- kategoria K	269,00	267,09
- kategoria P	268,67	266,49
- kategoria T	269,56	267,58
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- kategoria A	1,29%	1,50%
- kategoria E	1,45%	1,65%
- kategoria F	1,75%	1,96%
- kategoria K	1,44%	1,66%
- kategoria P	1,65%	1,86%
- kategoria T	1,49%	1,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	265,37	261,23
w dniu	2018-01-03	2017-01-03
- kategoria E	266,73	262,18
w dniu	2018-01-03	2017-01-03
- kategoria F	270,23	264,83
w dniu	2018-01-03	2017-01-03
- kategoria K	267,21	262,65
w dniu	2018-01-03	2017-01-03
- kategoria P	266,62	261,55
w dniu	2018-01-03	2017-01-03
- kategoria T	267,70	263,00
w dniu	2018-01-03	2017-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	266,95	265,30
w dniach	2018-06-29	2017-12-06
	2018-06-30	2017-12-13
	-	2017-12-14
- kategoria E	268,53	266,65
w dniu	2018-06-30	2017-12-14
- kategoria F	272,44	270,11
w dniu	2018-06-30	2017-12-27
- kategoria K	269,00	267,12
w dniach	2018-06-30	2017-12-13
	-	2017-12-14
- kategoria P	268,67	266,51
w dniu	2018-06-30	2017-12-27
- kategoria T	269,56	267,60
w dniach	2018-06-29	2017-12-13
	2018-06-30	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	266,95	265,23
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- kategoria E	268,52	266,60
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- kategoria F	272,43	270,08
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- kategoria K	268,99	267,07
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- kategoria P	268,66	266,48
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- kategoria T	269,56	267,56
w dniu	2018-06-29	2017-12-29

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	0,69%	0,70%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,69%	0,70%
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%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**) Wyrażony w stosunku rocznym*

Warszawa, 29 sierpnia 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 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. 1355)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu netto.

2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO w wydzielonych 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 (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/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.
- 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.
- 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).

11. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zysca 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 zobowiązania w danym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Subfunduszu na JU każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na JU danej kategorii podzieloną przez liczbę JU tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejstru uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) listy zastawne,
 - 2) dłużne papiery wartościowe,
 - 3) instrumenty pochodne,
 - 4) certyfikaty inwestycyjne,
 - 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 6) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt 2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadcząca 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) instrumenty pochodne,
- 2) listy zastawne,

- 3) unuzne papiery wartosciowe,
 - 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 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 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 i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	237	246
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>237</u>	<u>246</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	508	604
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 139	1 933
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:	551	554
- wobec Urzędu Skarbowego	103	107
- wynagrodzenie Towarzystwa	440	447
	2 198	3 091

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	15 073	5 069

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	9 887	9 668

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	
30.06.2018	31.12.2017
48,04%	48,22%

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

Dotatkowo 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	
30.06.2018	31.12.2017
49,97%	51,08%

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 nieskarbowe papiery dłużne stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2018	31.12.2017
0,00%	0,27%

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	
30.06.2018	31.12.2017
o/n 1,96%	0,67%

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 30.06.2018 r. i 31.12.2017 r. Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

NOTA 6**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne w dniach bilansowych 30.06.2018 r. i 31.12.2017 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 30.06.2018 r. i 31.12.2017 r. wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

NOTA 10**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Grupy lokat			
obligacje	-2 565	-4 828	-2 259
Razem	-2 565	-4 828	-2 259

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

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Grupy lokat			
obligacje	4 224	4 961	1 713
Razem	4 224	4 961	1 713

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 stale równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	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
<i>kategoria T</i>	0,65	0,55
<i>kategoria I</i>	0,80	-
<i>kategoria S</i>	0,80	-

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.)	766 219	759 052	773 147	700 511
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
- kategoria A	266,95	265,25	261,32	259,03
- kategoria E	268,53	266,61	262,27	259,58
- kategoria F	272,44	270,10	264,90	261,41
- kategoria K	269,00	267,09	262,73	260,05
- kategoria P	268,67	266,49	261,63	259,03
- kategoria T	269,56	267,58	263,08	260,39

Warszawa, 29 sierpnia 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) 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, 29 sierpnia 2018 r.

Uor


Katowice, 29 sierpnia 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 29 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trąpszo

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

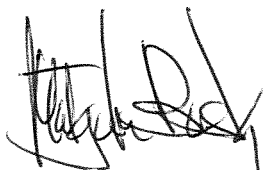
Informacje wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

NN Subfundusz Gotówkowy może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



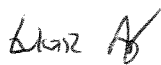
Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik

Członek Zarządu



Lukasz Adaś



NN Subfundusz Akcji
w NN Parasol Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA
JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z
PRZEGLĄDU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

INNE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Akcji wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

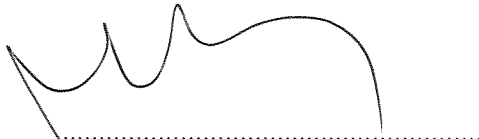
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Akcji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

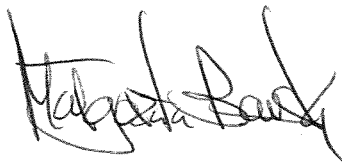
NN SUBFUNDUSZ AKCJI

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

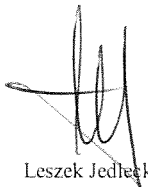
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 30 czerwca 2018 r. o wartości 873.824 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 900.960 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 155.107 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 229.004 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Malgorzata Barska
Prezes Zarządu



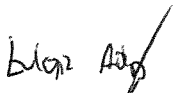
Leszek Jedleński
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Lukasz Adas
Członek Zarządu



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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2018 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd 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, zgodnie 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 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 odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera 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, 29 sierpnia 2018 r.



1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2018			31.12.2017		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	718 413	873 824	95,22	785 727	1 080 045	94,63
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	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	-	-	-	-	-	-
RAZEM	718 413	873 824	95,22	785 727	1 080 045	94,63

Warszawa, 29 sierpnia 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 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 403	Polska	5 720	11 987	1,31
2.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 879	Polska	1 208	764	0,08
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	4 351	0,47
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 606	Polska	558	580	0,06
5.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 371	Polska	3 162	2 778	0,30
6.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	137 628	Grecja	4 201	5 072	0,55
7.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	226 890	Polska	3 258	3 006	0,33
8.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	256 580	Polska	12 779	17 165	1,87
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 920	Polska	2 269	1 732	0,19
10.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 614	Cypr	426	761	0,08
11.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	328 155	Polska	1 554	1 411	0,15
12.	BAH PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	441 530	Polska	3 519	2 437	0,27
13.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 048	Polska	7 669	4 448	0,48
14.	BHW PW - PLBHD00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	108 242	Polska	7 945	7 664	0,84
15.	BIMAS TI - TREBIMM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	92 725	Turcja	4 938	5 110	0,56
16.	BOS PW - PLBOS00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	106 938	Polska	1 122	835	0,09
17.	BRD RO - ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	532 978	Rumunia	7 067	6 546	0,71
18.	BRG PW - PLBRNLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	739	342	0,04
19.	BTM PW - PLBYTOM000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 133 486	Polska	2 778	3 060	0,33
20.	BZW PW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 709	Polska	21 147	25 924	2,82
21.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 316	Polska	5 337	5 028	0,55
22.	CCC PW - PLCCC00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 974	Polska	3 383	4 135	0,45
23.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	179 513	Polska	20 330	29 045	3,17
24.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	642 282	Bermudy	7 327	9 837	1,07
25.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	111 209	Polska	7 088	5 944	0,65
26.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 729	Polska	690	709	0,08
27.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	909 473	Polska	2 135	3 720	0,41
28.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	954 418	Polska	23 881	22 085	2,41
29.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 023	Polska	1 342	1 315	0,14
30.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	139 478	Polska	7 110	14 506	1,58
31.	DOM PW - PLDMDV100012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 383	Polska	888	1 730	0,19
32.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 094	Polska	670	462	0,05
33.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 562	Polska	1 911	1 019	0,11
34.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 245 400	Polska	13 410	11 383	1,24
35.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	358 208	Polska	2 673	3 202	0,35
36.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 386 085	Polska	6 725	6 958	0,76
37.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 751	Polska	3 405	3 102	0,34
38.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 019 038	Polska	1 126	560	0,06
39.	IMC PW - LU00607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 227	Luksemburg	401	461	0,05
40.	ING PW - PLBPKM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	119 107	Polska	11 817	21 320	2,32
41.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	225 623	Polska	528	893	0,10
42.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 455	Polska	2 283	12 154	1,32
43.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	421 387	Polska	21 714	37 082	4,04
44.	KOMB CP - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	24 249	Republika Czeska	3 788	3 818	0,42
45.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	152 248	Polska	1 660	305	0,03

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018	
							w tys. PLN	Udział w aktywach %
46.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 436	Polska	7 135	11 020	1,20
47.	LBW PW - PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	349 182	Polska	302	300	0,03
48.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 996	Polska	17 154	25 421	2,77
49.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	357 462	Polska	14 403	20 347	2,22
50.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 553	Polska	491	838	0,09
51.	MAB PW - PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 524	Polska	2 662	2 910	0,32
52.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 392	Polska	7 237	10 552	1,15
53.	MDG PW - PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 236	Polska	1 149	785	0,09
54.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 714 480	Polska	14 738	21 770	2,37
55.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 897	Polska	659	771	0,08
56.	MLK PW - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	282	29	0,00
57.	MNC PW - PLMNNCF00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 950	Polska	3 093	4 367	0,48
58.	MOL HB - HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	82 646	Węgry	3 456	2 986	0,33
59.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	199 173	Polska	1 938	1 313	0,14
60.	MRB PW - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 659 284	Polska	2 148	1 925	0,21
61.	MVP PW - PLMRVDY00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 134	Polska	0	1 339	0,15
62.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 755	Polska	1 670	1 565	0,17
63.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	303 887	Polska	4 862	5 288	0,58
64.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 035 106	Polska	16 137	14 083	1,53
65.	ORB PW - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 562	Polska	2 848	6 163	0,67
66.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 727	Holandia	440	561	0,06
67.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 641	Polska	16	17	0,00
68.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	546 478	Polska	59 277	61 752	6,73
69.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 063	Polska	2 555	2 819	0,31
70.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 791 511	Polska	29 902	26 073	2,84
71.	PHN PW - PLPHNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 439 451	Polska	17 053	19 639	2,14
72.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 262	Polska	1 651	854	0,09
73.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	943 093	Polska	51 537	79 276	8,64
74.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 198 663	Polska	54 026	81 329	8,86
75.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	211 598	Polska	9 821	9 395	1,02
76.	FAM PW - PLFAMUR00046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	437 345	Polska	1 308	2 195	0,24
77.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 688	Polska	235	479	0,05
78.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 119	Polska	221	263	0,03
79.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 828 719	Polska	65 130	71 284	7,77
80.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 364	Polska	2 119	1 640	0,18
81.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	638 923	Polska	3 401	2 179	0,24
82.	RWL PW - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 077	Polska	2 584	2 383	0,26
83.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 934	Polska	399	1 115	0,12
84.	SLV PW - PLSSELT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 871	Polska	558	505	0,05
85.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 774	Polska	2 500	2 008	0,22
86.	SNP RO - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	19 329 782	Rumunia	6 200	5 799	0,63
87.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 239 532	Turecja	5 591	6 306	0,69
88.	STF PW - PLSTLPPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 502	Polska	1 420	1 387	0,15
89.	STP PW - PLSTLPPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 897	Polska	9 251	12 184	1,33
90.	STX PW - PLSTLTX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	733 743	Polska	2 772	2 201	0,24
91.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 436	Polska	255	377	0,04
92.	TLV RO - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 099 275	Rumunia	7 475	6 963	0,76

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg. ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
93.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 601	Polska	908	370	0,04
94.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 324 561	Polska	16 721	14 483	1,58
95.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	698	716	0,08
96.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 449 878	Polska	4 792	6 655	0,73
97.	WTN PW - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 814	Polska	1 956	2 235	0,24
98.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 304	Polska	2 137	2 120	0,23
99.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 894	Polska	863	983	0,11
100.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	322 664	Polska	2 758	3 217	0,35
101.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	261 647	Polska	1 998	1 544	0,17
						718 413	873 824	95,22

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

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 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Societe Generale	10 364	1,13
2.	TDJ SA	9 154	1,00


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, 29 sierpnia 2018 r.


NN Subfundusz Akcji

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r.

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

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	917 677	1 141 374
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 299	59 349
2. Należności	12 554	1 980
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	873 824	1 080 045
<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	16 717	11 410
III. Aktywa netto (I-II)	900 960	1 129 964
IV. Kapitał funduszu	611 276	685 173
1. Kapitał wpłacony	10 359 241	10 112 349
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 747 965	-9 427 176
V. Dochody zatrzymane	134 274	150 474
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-57 794	-50 759
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	192 068	201 233
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	155 410	294 317
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	900 960	1 129 964
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 925 499,770807	3 144 603,548821
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 188 815,202063	2 410 843,446384
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	44 451,996122	44 106,507579
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	216 625,355738	210 800,372944
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	120 575,540993	121 542,449366
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	95 785,714989	94 509,666508
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	6 647,104955	7 359,250653
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	0,000000	2 259,547049
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	252 598,855947	253 182,308338
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	298,78	350,24
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	418,94	486,24
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	338,76	392,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	298,78	350,24
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	310,21	362,20
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	298,78	350,24
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	-	350,24
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	345,40	400,28

Warszawa, 29 sierpnia 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat	9 353	20 566	10 087
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 184	20 251	9 971
2. Przychody odsetkowe	167	310	114
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	2	5	2
II. Koszty funduszu	16 388	34 013	16 405
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 228	32 602	15 462
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	41	73	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	646	1 026	623
13. Pozostałe, w tym:	473	312	282
- podatki od dywidend	457	281	268
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	16 388	34 013	16 405
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-7 035	-13 447	-6 318
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-148 072	189 969	142 676
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9 165	62 435	28 010
z tytułu różnic kursowych	-1 266	-2 456	-924
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-138 907	127 534	114 666
z tytułu różnic kursowych	1 484	-983	-1 259
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-155 107	176 522	136 358
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-53,72	54,72	43,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	-50,60	61,60	46,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	-49,66	63,70	47,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	-53,72	54,72	43,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	-52,48	57,45	44,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-53,72	54,72	43,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)*	-	54,72	43,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	-50,13	62,65	47,27

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

*) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 05.06.2018 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)

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 129 964	894 839
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-155 107	176 522
a) przychody z lokat netto,	-7 035	-13 447
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-9 165	62 435
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-138 907	127 534
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-155 107	176 522
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:	-73 897	58 603
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	246 892	756 688
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	320 789	698 085
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-229 004	235 125
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	900 960	1 129 964
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 017 193	1 070 450
	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-219 103,778014	188 427,484214
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	752 189,308167	2 193 720,090885
- jednostka A	680 406,946439	1 933 150,955127
- jednostka E	2 930,636901	8 507,155697
- jednostka F	19 703,509177	142 656,456802
- jednostka I	4 939,680460	7 310,551332
- jednostka K	24 616,844161	66 136,700486
- jednostka P	2 589,829275	6 788,535489
- jednostka S	152,380484	684,389558
- jednostka T	16 849,481270	28 485,346394
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	971 293,086181	2 005 292,606671
- jednostka A	902 435,190760	1 777 544,405376
- jednostka E	2 585,148358	85 333,255229
- jednostka F	13 878,526383	15 648,793141
- jednostka I	5 906,588833	14 470,817456
- jednostka K	23 340,795680	42 326,840997
- jednostka P	3 301,974973	7 133,647492
- jednostka S	2 411,927533	6 736,438126
- jednostka T	17 432,933661	56 098,408854
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-219 103,778014	188 427,484214
- jednostka A	-222 028,244321	155 606,549751
- jednostka E	345,488543	-76 826,099532
- jednostka F	5 824,982794	127 007,663661
- jednostka I	-966,908373	-7 160,266124
- jednostka K	1 276,048481	23 809,859489
- jednostka P	-712,145698	-345,112003
- jednostka S	-2 259,547049	-6 052,048568
- jednostka T	-583,452391	-27 613,062460
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 925 499,770807	3 144 603,548821
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	40 677 593,705674	39 925 404,397507
- jednostka A	38 500 220,245680	37 819 813,299241
- jednostka E	475 727,998288	472 797,361387
- jednostka F	278 954,602397	259 251,093220
- jednostka I	254 211,844820	249 272,164360
- jednostka K	286 020,639447	261 403,795286
- jednostka P	441 859,500369	439 269,671094
- jednostka S	56 210,030011	56 057,649527
- jednostka T	384 388,844662	367 539,363392
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	37 752 093,934867	36 780 800,848686
- jednostka A	36 311 405,043617	35 408 969,852857
- jednostka E	431 276,002166	428 690,853808
- jednostka F	62 329,246659	48 450,720276
- jednostka I	133 636,303827	127 729,714994
- jednostka K	190 234,924458	166 894,128778
- jednostka P	435 212,395414	431 910,420441
- jednostka S	56 210,030011	53 798,102478
- jednostka T	131 789,988715	114 357,055054

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 925 499,770807	3 144 603,548821
- jednostka A	2 188 815,202063	2 410 843,446384
- jednostka E	44 451,996122	44 106,507579
- jednostka F	216 625,355738	210 800,372944
- jednostka I	120 575,540993	121 542,449366
- jednostka K	95 785,714989	94 509,666508
- jednostka P	6 647,104955	7 359,250653
- jednostka S	0,000000	2 259,547049
- jednostka T	252 598,855947	253 182,308338

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	350,24	294,15
- jednostka E	486,24	400,30
- jednostka F	392,00	320,79
- jednostka I	350,24	294,15
- jednostka K	362,20	301,78
- jednostka P	400,28	328,55
- jednostka S	350,24	294,15
- jednostka T	350,24	294,15
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	298,78	350,24
- jednostka E	418,94	486,24
- jednostka F	338,76	392,00
- jednostka I	298,78	350,24
- jednostka K	310,21	362,20
- jednostka P	298,78	400,28
- jednostka S (odkupione w całości w dn. 05.06.2018 r.)	-	350,24
- jednostka T	345,40	350,24
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	-29,63%	19,07%
- jednostka E	-27,91%	21,47%
- jednostka F	-27,39%	22,20%
- jednostka I	-29,63%	19,07%
- jednostka K	-28,95%	20,02%
- jednostka P	-51,13%	21,83%
- jednostka S	-	19,07%
- jednostka T	-2,79%	19,07%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	293,99	294,78
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka E	412,18	401,20
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka F	333,28	321,52
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka I	293,99	294,78
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka K	305,23	302,43
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka P	293,99	294,78
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
- jednostka S	304,55	294,78
w dniu	2018-05-30	2017-01-02
- jednostka T	339,82	329,29
w dniu	2018-06-28	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	371,03	362,41
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka E	515,75	499,71
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka F	415,95	402,04
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka I	371,03	362,41
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka K	383,89	373,76
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka P	371,03	362,41
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka S	371,03	362,41
w dniu	2018-01-23	2017-08-28
- jednostka T	424,66	410,95
w dniu	2018-01-23	2017-08-28

	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	298,81	350,30
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka E	418,96	486,27
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka F	338,76	392,02
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka I	298,81	350,30
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka K	310,24	362,25
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka P	298,81	350,30
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- jednostka S (odkupione w całości w dn. 05.06.2018 r.)	-	350,30
w dniu	-	2017-12-29
- jednostka T	345,41	400,31
w dniu	2018-06-29	2017-12-29

	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2017</i>
	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)	3,25%	3,18%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,02%	3,05%
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%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 29 sierpnia 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. 1355)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu netto.

2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi 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 zero.
- 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 (najdrozsze 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.
- 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.
- 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.
- Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 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)
 - Dodatknie 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
- Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązania 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.
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 regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 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 ostatniej transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	10 372	1 735
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11	241
Z tytułu dywidendy	2 169	-
Z tytułu odsetek	1	4
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	1	-
	<u>12 554</u>	<u>1 980</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	8 174	6 022
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	522
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	88	406
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 926	1 391
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:	2 529	3 069
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 384	2 890
	<u>16 717</u>	<u>11 410</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2018		Wartość na 31.12.2017	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	24 127	24 127	55 880	55 880
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	-	-	3 218	3 218
ING Bank Śląski S.A. / CZK	96	17	26	4
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1 355	5 910	7	30
ING Bank Śląski S.A. / HUF	185	2	149	2
ING Bank Śląski S.A. / GBP	1	7	6	27
ING Bank Śląski S.A. / RON	905	847	48	43
ING Bank Śląski S.A. / TRY	237	194	17	16
ING Bank Śląski S.A. / USD	52	195	37	129
		<u>31 299</u>		<u>59 349</u>

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

	waluta	01.01.2018 30.06.2018		01.01.2017 31.12.2017	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	29 424	29 424	25 939	25 939
	CZK	2 413	400	1 239	200
	EUR	382	1 614	89	379
	HUF	6 983	94	32 377	447
	RON	146	132	121	113
	TRY	404	345	1 418	1 469
	GBP	19	93	28	134
	USD	38	134	24	90
			<u>32 236</u>		<u>28 771</u>

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 30.06.2018 r. i 31.12.2017 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 30.06.2018 r. i 31.12.2017 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		30.06.2018	31.12.2017
o/n	2,65%		4,91%
depozyt zabezpieczający	0,00%		0,28%

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		30.06.2018	31.12.2017
środki pieniężne w walutach obcych	0,78%		0,02%
zagraniczne składniki lokat	5,71%		6,25%

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 finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2018 r.

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2017 r.

Typ zajętej pozycji	pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 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")
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-03-16
	2018-03-16

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:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
96 CZK	17 PLN	26 CZK	4 PLN
1 355 EUR	5 910 PLN	7 EUR	30 PLN
185 HUF	2 PLN	149 HUF	2 PLN
1 GBP	7 PLN	6 GBP	27 PLN
905 RON	847 PLN	48 RON	43 PLN
237 TRY	194 PLN	17 TRY	16 PLN
52 USD	195 PLN	37 USD	129 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:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
81 133 CZK	13 655 PLN	198 051 CZK	32 322 PLN
1 163 EUR	5 072 PLN	6 254 EUR	26 084 PLN
224 962 HUF	2 986 PLN	634 957 HUF	8 539 PLN
20 626 RON	19 308 PLN	- RON	- PLN
13 912 TRY	11 416 PLN	4 752 TRY	4 388 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
298 EUR	1 301 PLN	- EUR	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
22 554 CZK	3 796 PLN	- CZK	- PLN
3 750 RON	3 511 PLN	- RON	- PLN
- TRY	- PLN	4 438 TRY	4 099 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	386	57	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	251	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	141	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	183	128
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	2	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	77	43	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	547	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	71	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	437	-	31
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	352	445	-

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-227	-193
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-157	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 887	-2 471	-859
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-139
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-910	-560
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-561	-313
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	-278
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 266</i>	<i>-2 456</i>	<i>-924</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 484</i>	<i>-983</i>	<i>-1 259</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2018)

CZK (korona czeska) - 0,1683	RON (lej rumuński) - 0,9361
EUR (euro) - 4,3616	USD (dolar amerykański) - 3,744
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3272	GBP (funt szterling) - 4,927
TRY (lira turecka) - 0,8206	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Grupy lokat			
akcje	-9 164	63 209	28 193
prawa poboru	-	33	-
poходne	-1	-807	-183
Razem	-9 165	62 435	28 010

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Grupy lokat			
akcje	-138 907	127 534	114 666
Razem	-138 907	127 534	114 666

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

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

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.200</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.)	900 960	1 129 964	894 839	677 938	
tość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)					
jednostki kategorii A, P, I	298,78	350,24	294,15	267,63	
jednostki kategorii E	418,94	486,24	400,30	357,00	
jednostki kategorii F	338,76	392,00	320,79	284,38	
jednostki kategorii K	310,21	362,20	301,78	272,38	
jednostki kategorii S	-	350,24	294,15	267,63	
jednostki kategorii T	345,40	400,28	328,55	292,13	

Warszawa, 29 sierpnia 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) **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 Akcji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.




Katowice, 29 sierpnia 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 2018 r. do 30 czerwca 2018r., sporządzonego 29 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

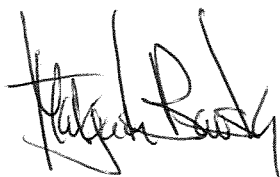
Informacje wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

NN Subfundusz Akcji może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

Prezes Zarządu



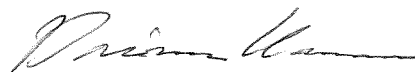
Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



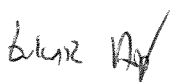
Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik

Członek Zarządu



Łukasz Adaś



NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich
w NN Parasol Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA
JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z
PRZEGLĄDU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

INNE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

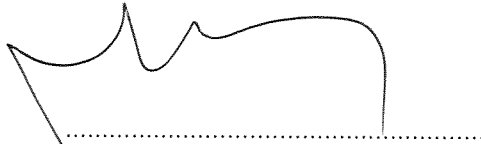
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.

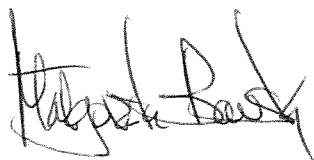
**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NN SUBFUNDUSZ AKCJI ŚRODKOWEUROPEJSKICH**

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 r. o wartości 137.285 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 144.384 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 27.901 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 41.205 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



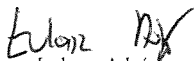
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



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, Lotwa, 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2018 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera 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 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 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – 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, 29 sierpnia 2018 r.



1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2018			31.12.2017		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	134 276	137 285	94,26	149 871	184 243	97,56
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	-	-	-	-	-	-
RAZEM	134 276	137 285	94,26	149 871	184 243	97,56

Warszawa, 29 sierpnia 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 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 646	Polska	136	381	0,26
2.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	15 713	Grecja	477	579	0,40
3.	AKBNK TI - TRAAKBKN91IN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 619 282	Turcja	13 358	9 992	6,86
4.	AKGRT TI - TRAAKGR191O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	502 489	Turcja	1 489	1 600	1,10
5.	ALARAK TI - TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	570	Turcja	3	2	0,00
6.	ALR PW - PLALIOR000045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 217	Polska	695	750	0,52
7.	ASELS TI - TRAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	81 920	Turcja	0	1 556	1,07
8.	AYGAZ TI - TRAAAYGAZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	44 115	Turcja	639	396	0,27
9.	BAH PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 862	Polska	985	579	0,40
10.	BIMAS TI - TREBIMM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	110 718	Turcja	7 790	6 101	4,19
11.	BRD RO - ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	133 197	Rumunia	1 787	1 636	1,12
12.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 981	Polska	1 428	1 662	1,14
13.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	225 006	Bermudy	2 912	3 446	2,37
14.	CEZ CP - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	46 420	Republika Czeska	3 157	4 117	2,83
15.	CIMSA TI - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	26 155	Turcja	427	234	0,16
16.	EBS AV - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	92 698	Austria	9 235	14 454	9,92
17.	EREG TI - TRAEREG191G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	345 156	Turcja	1 529	2 889	1,98
18.	FME PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 648	Polska	1 080	907	0,62
19.	FROTO TI - TRAAOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	27 795	Turcja	1 357	1 398	0,96
20.	GARAN TI - TRAGARAN91IN1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 376 887	Turcja	11 888	9 468	6,50
21.	HALKB TI - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	495 308	Turcja	4 169	3 008	2,06
22.	ISCTR TI - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	635 971	Turcja	3 725	2 975	2,04
23.	ISGYO TI - TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	560 247	Turcja	849	455	0,31
24.	KCHOL TI - TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	328 177	Turcja	5 377	3 829	2,63
25.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 284	Polska	2 239	2 137	1,47
26.	KOMB CP - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	10 080	Republika Czeska	1 456	1 587	1,09
27.	LTS PW - PLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 785	Polska	2 664	2 549	1,75
28.	MOL HB - HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	87 086	Węgry	2 424	3 146	2,16
29.	MONET CP - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	68 851	Republika Czeska	766	884	0,61
30.	OMV AV - AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	26 235	Austria	2 758	5 558	3,82
31.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	37 667	Węgry	2 960	5 104	3,50
32.	PEM PW - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 198	Polska	89	76	0,05
33.	PEO PW - PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 462	Polska	5 318	4 798	3,29
34.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 438	Polska	1 659	1 480	1,02
35.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 296	Polska	5 591	6 245	4,29
36.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 913	Polska	3 131	4 843	3,32
37.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	122 331	Polska	4 595	4 768	3,27
38.	RBI AV - AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	18 100	Austria	949	2 076	1,42
39.	SAHOL TI - TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	528 106	Turcja	6 679	3 827	2,63
40.	SELEC TI - TRESLECO0014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	252 377	Turcja	955	795	0,55
41.	SISE TI - TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	446 904	Turcja	1 773	1 551	1,07
42.	SNP RO - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 242 815	Rumunia	1 037	973	0,67
43.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	104 964	Turcja	386	534	0,37

NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
44.	STP PW - PLSSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 022	Polska	270	276	0,19
45.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	19 965	Austria	449	622	0,43
46.	TLV RO - ROTLVAACNORI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	722 905	Rumunia	1 745	1 624	1,12
47.	TOASO TI - TRATOASO9IH3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	49 819	Turcja	1 270	984	0,68
48.	TRGYO TI - TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	119 729	Turcja	0	268	0,18
49.	TSKB TI - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	309 425	Turcja	0	246	0,17
50.	TTRAK TI - TRETTRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	4 194	Turcja	368	179	0,12
51.	ULKER TI - TREULKR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	78 459	Turcja	1 828	1 161	0,80
52.	VAKBN TI - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	486 017	Turcja	2 423	1 958	1,34
53.	VER AV - AT0000746409	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	6 767	Austria	549	818	0,56
54.	VESTL TI - TRAVESTL91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	50 228	Turcja	197	368	0,25
55.	VIG AV - AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	9 962	Austria	1 466	1 015	0,70
56.	VOE AV - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	14 068	Austria	1 790	2 421	1,66
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						134 276	137 285	94,26

3) Tabele dodatkowe (w tys.złoty)

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	5 306	3,64
2.	Koç Family	4 225	2,90
3.	OMV AG	6 531	4,48
4.	Societe Generale	3 223	2,21

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r.

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

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	145 649	188 848
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 807	3 838
2. Należności	1 557	767
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	137 285	184 243
<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	1 265	3 259
III. Aktywa netto (I-II)	144 384	185 589
IV. Kapitał funduszu	149 476	162 780
1. Kapitał wpłacony	691 760	673 090
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-542 284	-510 310
V. Dochody zatrzymane	-8 101	-11 563
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 699	-4 418
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-4 402	-7 145
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 009	34 372
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	144 384	185 589
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	947 538,472113	1 023 261,536890
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	932 536,450001	1 006 023,558362
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	39,399390	16,580998
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	376,260540	1 539,080392
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	12 384,052500	10 701,959477
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 202,309682	2 547,937429
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	0,000000	2 432,420232
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	152,30	181,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	153,85	181,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	161,64	189,96
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	158,12	187,47
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	152,30	181,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	-	181,29

Warszawa, 29 sierpnia 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat	4 384	5 140	4 401
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 346	4 973	4 317
2. Przychody odsetkowe	38	55	19
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	-	112	65
II. Koszty funduszu	3 665	7 785	4 068
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 870	6 769	3 257
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	29	52	27
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	169	388	181
13. Pozostałe, w tym:	597	576	603
- podatki	587	557	594
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 665	7 785	4 068
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	719	-2 645	333
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-28 620	30 657	25 433
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 743	10 634	8 055
z tytułu różnic kursowych	-3 753	-5 470	-1 616
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-31 363	20 023	17 378
z tytułu różnic kursowych	-337	-10 737	-6 992
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-27 901	28 012	25 766
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-29,46	27,35	23,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	-27,91	0,36 *	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	-27,46	32,49	25,86
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	-28,84	28,91	24,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-29,46	27,35	23,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)**)	-	27,35	23,51

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

**) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r.

Warszawa, 29 sierpnia 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)

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	185 589	184 506
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-27 901	28 012
a) przychody z lokat netto,	719	-2 645
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	2 743	10 634
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-31 363	20 023
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-27 901	28 012
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:	-13 304	-26 929
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	18 670	71 613
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	31 974	98 542
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-41 205	1 083
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	144 384	185 589
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	165 813	194 076
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-75 723,064777	-159 887,258891
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	109 310,808575	395 473,749658
- jednostka A	102 391,226177	373 501,323165
- jednostka E	22,818392	16,580998
- jednostka F	300,556992	872,196846
- jednostka K	6 162,693625	19 480,570823
- jednostka P	311,198059	1 251,078755
- jednostka S	122,315330	351,999071
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	185 033,873352	555 361,008549
- jednostka A	175 878,334538	538 671,854535
- jednostka E	0,000000	0,000000
- jednostka F	1 463,376844	623,722559
- jednostka K	4 480,600602	14 281,595049
- jednostka P	656,825806	1 691,771323
- jednostka S	2 554,735562	92,065083
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-75 723,064777	-159 887,258891
- jednostka A	-73 487,108361	-165 170,531370
- jednostka E	22,818392	16,580998
- jednostka F	-1 162,819852	248,474287
- jednostka K	1 682,093023	5 198,975774
- jednostka P	-345,627747	-440,692568
- jednostka S	-2 432,420232	259,933988
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	947 538,472113	1 023 261,536890
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 545 649,442311	4 436 338,633736
- jednostka A	4 456 771,296190	4 354 380,070013
- jednostka E	39,399390	16,580998
- jednostka F	3 477,647766	3 177,090774
- jednostka K	55 488,167577	49 325,473952
- jednostka P	19 853,819794	19 542,621735
- jednostka S	10 019,111594	9 896,796264
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 598 110,970198	3 413 077,096846
- jednostka A	3 524 234,846189	3 348 356,511651
- jednostka E	0,000000	0,000000
- jednostka F	3 101,387226	1 638,010382
- jednostka K	43 104,115077	38 623,514475
- jednostka P	17 651,510112	16 994,684306
- jednostka S	10 019,111594	7 464,376032
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	947 538,472113	1 023 261,536890
- jednostka A	932 536,450001	1 006 023,558362
- jednostka E	39,399390	16,580998
- jednostka F	376,260540	1 539,080392
- jednostka K	12 384,052500	10 701,959477
- jednostka P	2 202,309682	2 547,937429
- jednostka S	0,000000	2 432,420232

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	181,29	155,92
- kategoria E	181,32	180,93 *)
- kategoria F	189,96	159,19
- kategoria K	187,47	159,96
- kategoria P	181,29	155,92
- kategoria S	181,29	155,92
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	152,30	181,29
- kategoria E	153,85	181,32
- kategoria F	161,64	189,96
- kategoria K	158,12	187,47
- kategoria P	152,30	181,29
- kategoria S (w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r.)	-	181,29
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- kategoria A	-32,30%	16,27%
- kategoria E	-30,60%	26,23% **)
- kategoria F	-30,11%	19,33%
- kategoria K	-31,62%	17,20%
- kategoria P	-32,30%	16,27%
- kategoria S	-	16,27%

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2018	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	147,32	152,59
w dniu	2018-06-18	2017-01-11
- kategoria E	148,72	181,32
w dniu	2018-06-18	2017-12-31
- kategoria F	156,23	155,90
w dniu	2018-06-18	2017-01-11
- kategoria K	152,91	156,57
w dniu	2018-06-18	2017-01-11
- kategoria P	147,32	152,59
w dniu	2018-06-18	2017-01-11
- kategoria S	151,67	152,59
w dniu	2018-06-05	2017-01-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	190,03	191,99
w dniu	2018-01-24	2017-08-28
- kategoria E	190,31	181,34
w dniu	2018-01-24	2017-12-29
- kategoria F	199,45	199,38
w dniu	2018-01-24	2017-08-28
- kategoria K	196,61	197,99
w dniu	2018-01-24	2017-08-28
- kategoria P	190,03	191,99
w dniu	2018-01-24	2017-08-28
- kategoria S	190,03	191,99
w dniu	2018-01-24	2017-08-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	152,31	181,33
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- kategoria E	153,85	181,34
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- kategoria F	161,64	189,97
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- kategoria K	158,13	187,50
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- kategoria P	152,31	181,33
w dniu	2018-06-29	2017-12-29
- kategoria S (w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r.)	-	181,33
w dniu	-	2017-12-29

*) wartość, według której nastąpiło pierwsze życie w dniu 28.12.2017 r.

***) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 28.12.2017 r.

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym :*)	4,46%	4,01%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,49%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 29 sierpnia 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. 1355)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla 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 (najdłuższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę 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 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 kategorię 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 odkupowane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
 3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
 4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
 5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę 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) warianty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty niebędące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie 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 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 powiązaniymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	1 235	766
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	66	1
Z tytułu dywidendy	256	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	1 557	767

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	609	2 519
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	44
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	207	141
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:	446	555
- wynagrodzenie TFI	426	538
	1 265	3 259

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2018		Wartość na 31.12.2017	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	4 063	4 063	3 634	3 634
ING Bank Śląski S.A. / CZK	181	31	454	74
ING Bank Śląski S.A. / EUR	567	2 474	9	36
ING Bank Śląski S.A. / GBP	3	15	4	18
ING Bank Śląski S.A. / HUF	128	2	901	12
ING Bank Śląski S.A. / RON	221	207	36	32
ING Bank Śląski S.A. / TRY	15	12	31	29
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	3	1	3
	6 807		3 838	

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

	waluta	01.01.2018 30.06.2018		01.01.2017 31.12.2017	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	6 440	6 440	4 457	4 457
	CZK	451	74	632	103
	EUR	181	764	47	198
	HUF	6 901	93	21 015	287
	RON	49	44	46	43
	TRY	304	260	694	719
	GBP	5	26	6	29
	USD	1	2	1	3
			<u>7 703</u>		<u>5 839</u>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5
RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 30.06.2018 r. i 31.12.2017 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 30.06.2018 r. i 31.12.2017 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		
	30.06.2018	31.12.2017
o/n	2,81%	1,97%

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		
	30.06.2018	31.12.2017
środki pieniężne w walutach obcych	1,88%	0,14%
zagraniczne składniki lokat	72,66%	72,23%

**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:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
181 CZK	31 PLN	454 CZK	74 PLN
567 EUR	2 474 PLN	9 EUR	36 PLN
128 HUF	2 PLN	901 HUF	12 PLN
221 RON	207 PLN	36 RON	32 PLN
15 TRY	12 PLN	31 TRY	29 PLN
0,7 USD	3 PLN	31 USD	29 PLN
3 GBP	15 PLN	10 GBP	50 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:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
59 622 CZK	10 034 PLN	88 088 CZK	14 376 PLN
6 315 EUR	27 541 PLN	9 127 EUR	38 069 PLN
621 628 HUF	8 250 PLN	999 381 HUF	13 441 PLN
4 522 RON	4 233 PLN	- RON	- PLN
67 968 TRY	55 775 PLN	76 359 TRY	70 517 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
84 EUR	367 PLN	183 EUR	765 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
996 CZK	168 PLN	- CZK	- PLN
8 EUR	35 PLN	- EUR	- PLN
6 TRY	5 PLN	- TRY	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
650 RON	609 PLN	- RON	- PLN
- TRY	- PLN	2 223 TRY	2 053 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	185	18	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	56	81
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	23	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-	16
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	144	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	1 055	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	59	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	107	-	8

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-112	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-112	-3	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-3 737	-5 541	-1 713
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-12	-147
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-1 675	-1 374
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-492	-265
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 702	-8 558	-5 214
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-3 753</i>	<i>-5 470</i>	<i>-1 616</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-337</i>	<i>-10 737</i>	<i>-6 992</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2018)

CZK (korona czeska) - 0,1683	RON (lej rumuński) - 0,9361
EUR (euro) - 4,3616	USD (dolar amerykański) - 3,744
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3272	GBP (funt szterling) - 4,927
TRY (lira turecka) - 0,8206	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Grupy lokat			
akcje	2 743	10 658	8 079
prawa poboru	-	-	-24
instrumenty pochodne	-	-24	-
Razem	2 743	10 634	8 055

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

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Grupy lokat			
akcje	-31 363	20 023	17 378
Razem	-31 363	20 023	17 378

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

	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	144 384	185 589	184 506	207 426
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
- kategorie A, P	152,30	181,29	155,92	149,50
- kategoria E	153,85	181,32	-	-
- kategoria F	161,64	189,96	159,19	-
- kategoria K	158,12	187,47	159,96	152,15
- kategoria S	-	181,29	155,92	149,50

Warszawa, 29 sierpnia 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 zaszły.
- 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.
Nie dotyczy.
- 6) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.
Nie dotyczy.
- 7) 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 Akcji Środkowoeuropejskich	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.


Katowice, 29 sierpnia 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 29 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trąpszo

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

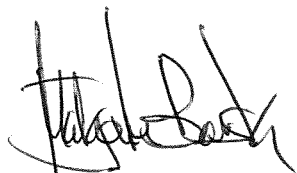
Informacje wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

Prezes Zarządu



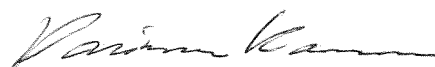
Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



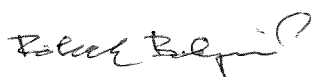
Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



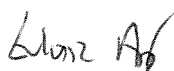
Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik

Członek Zarządu



Lukasz Adas