

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego;
- połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r.;

oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

- połączony rachunek wyniku z operacji;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(„półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. 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 przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość

Subfunduszy wydzielonych w ramach 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 z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej

Funduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Szanowni Państwo,

„Spowolnienie gospodarcze”, „recesja”, „wojna handlowa” - w pierwszym półroczu 2019 roku te określenia były odmieniane przez wszystkie przypadki. Jednak inwestorzy niewiele sobie z tego robili. S&P500, szeroki indeks amerykańskiego rynku akcji, wzrósł o 18 proc., chiński wskaźnik Shanghai Composite zyskał ponad 19%, a niemiecki DAX urósł o 17%. Indeksy giełd krajów uwikłanych w wojnę handlową (USA, Chiny) oraz krajów, które - choć bezpośrednio niezaangażowane w konflikt, mogą na nim poważnie ucierpieć (Niemcy), radziły sobie znakomicie. Podobnie jak nasze fundusze akcji inwestujące za granicą, którym w pół roku udało się osiągnąć dwucyfrowe stopy zwrotu.

Powszechny optymizm zaskakiwał nie tylko w kontekście napięcia między dwiema największymi gospodarkami świata, ale również informacji napływających z pozostałych państw. Indeksy PMI, mierzące z wyprzedzeniem koniunkturę gospodarczą, spadały przez całe pierwsze półrocze na większości rynków. W czerwcu normą były już wartości zapowiadające spowolnienie, czyli poniżej 50 pkt. (jednym z nielicznych wyjątków okazały się m.in. USA).

Czym więc wytłumaczyć doskonale nastroje panujące na giełdach, skoro na pierwszy rzut oka trudno znaleźć powody zachęcające do podjęcia ryzyka związanego z inwestycją w akcje? Czynniki, które pod koniec ubiegłego roku wywołały głębokie spadki, odwróciły się o 180 stopni. Jesienią ubiegłego roku amerykański Bank Rezerw Federalnych (Fed) podnosił stopy procentowe. Zaostrzenie polityki pieniężnej zapowiedział również Europejski Bank Centralny. Donald Trump, prezydent USA, groził nałożeniem dodatkowych ceł na chiński eksport do Stanów Zjednoczonych.

Ale już w grudniu 2018 r. Fed zdecydowanie złagodził retorykę, a w styczniu tego roku potwierdził, że nie będzie podnosił stóp procentowych. Inwestorzy uwierzyli, że pobudzanie chińskiej gospodarki przez władze w Pekinie za pomocą narzędzi fiskalnych (np. niższych podatków) osłabi ewentualne negatywne konsekwencje wyższych taryf na eksport do Stanów Zjednoczonych. Wisienkę na torcie położył Donald Trump dając do zrozumienia – w swoim stylu, czyli na Twitterze - że negocjacje z Pekinem przebiegają pomyślnie i eskalacji konfliktu handlowego nie będzie.

Gdy na początku maja Trump poinformował, że jednak nakłada dodatkowe cła na Chiny, koniunktura gwałtownie się załamała i dopiero czerwcowy komunikat Fed, z którego wynikało, że instytucja ta jest gotowa szybko obniżyć stopy procentowe, tchnął w rynki akcji nowe życie. Postępowanie zgodnie z zasadą „im gorzej, tym lepiej” to stąpanie po cienkim lodzie. Inwestorzy pozytywnie reagują na słabe dane płynące z gospodarki i łagodzenie polityki pieniężnej przez banki centralne bo wierzą, że obniżki stóp procentowych zniwelują negatywne skutki spowolnienia. To się sprawdza dopóty, dopóki w gospodarce naprawdę nie zaczyna dziać się źle. Wtedy nawet akomodacyjna polityka banków centralnych nie jest w stanie zniwelować negatywnego wpływu spadku zysków spółek na notowania akcji.

Dlatego na początku 2019 r., nie chcąc rozstrzygać, czy światowa gospodarka tylko spowolni, czy też będzie miała poważniejsze kłopoty, postawiliśmy na obligacje skarbowe. Podczas spotkania z partnerami biznesowymi i dziennikarzami przedstawiliśmy nasze prognozy dla rynków finansowych na 2019 r. Prezentacja kończyła się zdaniem znanego inwestora Raoula Pala: „Buy safe bonds, wear diamonds”, co można przetłumaczyć na: „Kupuj bezpieczne dłużne instrumenty, noś diamenty”. Tymi „diamentami” są stopy zwrotu z inwestycji w fundusze obligacji skarbowych, w tym również naszego tegorocznego bestsellera – NN Obligacji.

Wyniki inwestycyjne NN Obligacji cieszą nas tym bardziej, że na rynku papierów dłużnych – podobnie jak w akcjach - wcale nie było łatwo przewidzieć jak ułoży się koniunktura. Szczególnie w Polsce, gdzie pod koniec lutego rząd zapowiedział wdrożenie szczodrego pakietu fiskalnego (tzw. „Piątki Kaczyńskiego”). Tego typu programy obciążają budżet państwa, nic więc dziwnego, że polskie obligacje skarbowe na tę wiadomość zareagowały gwałtownym spadkiem cen. Jakby tego było mało, inflacja w kwietniu okazała się zaskakująco wysoka. To również potencjalnie zła wiadomość dla instrumentów dłużnych – wyższa inflacja oznacza większe prawdopodobieństwo wzrostu stóp procentowych i spadku cen obligacji. Wyprzedaż wywołana kwietniową inflacją trwała jednak krótko i dość szybko inwestorzy przeszli od sprzedawania polskich instrumentów dłużnych do ich kupowania. Dlaczego? Nad Wisłą mamy sytuację, w której gospodarka się rozwija przy niskich stopach procentowych, a skoro tak, maleją obawy o wpływy do budżetu państwa. Co za tym idzie, podaż polskich obligacji rządowych pozostanie niska. Gospodarka rośnie, Rada Polityki Pieniężnej nie planuje podnosić stóp procentowych, a polski złoty pozostawał stabilny.

W NN Investment Partners TFI pierwsze półrocze 2019 r. upłynęło pod znakiem podpisywania nowych umów o zarządzanie pracowniczymi programami emerytalnymi (PPE). To programy służące oszczędzaniu na emeryturę, w których wpłaty są finansowane przez pracodawców. Tylko w pierwszym półroczu prawie 140 firm zdecydowało się powierzyć właśnie nam zarządzanie oszczędnościami emerytalnymi swoich pracowników. Z szacunków Analiz Online wynika, że jesteśmy tym TFI, które od początku roku uruchomiło najwięcej nowych PPE. W sumie prowadzimy 280 PPE dla 100 tysięcy Uczestników.

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

W ostatnich miesiącach intensywnie przygotowaliśmy się do oferowania pracowniczych planów kapitałowych (PPK). Uruchomiliśmy portal do rejestracji umów o zarządzanie i prowadzenie PPK oraz platformę PPK Online, zintegrowaną z głównymi systemami kadrowo-płacowymi, dzięki której pracodawcy mogą w przyjazny i intuicyjny sposób zarządzać PPK w swoich firmach. Jesteśmy gotowi do zarządzania PPK, w lipcu pozyskaliśmy już pierwszych klientów.

W tym samym czasie kontynuowaliśmy zapoczątkowany wiele lat temu proces angażowania innowacji w procesy obsługi uczestników. We współpracy z naszymi partnerami, że wprowadziliśmy mechanizm weryfikacji biometrycznej dla naszych nowych klientów korzystających z serwisu transakcyjnego nntfi24.pl.

W dniu 31 lipca 2019 roku miało miejsce istotne z punktu widzenia długoterminowej strategii oraz stabilności NN Investment Partners TFI kupno przez ING Bank Śląski, za pośrednictwem swojej spółki zależnej, 45% akcji w NN Investment Partners TFI. Dołożymy starań, aby bogata oferta funduszy, wysokiej jakości produkty służące oszczędzaniu na emeryturę, innowacyjność, żelazna kontrola ryzyka, ustrukturyzowany proces inwestycyjny, nacisk na inwestycje społecznie i środowiskowo odpowiedzialne – pozostały naszymi wyróżnikami na rynku.

Życzymy Państwu udanych inwestycji i dziękujemy za kolejne półrocze z NN Investment Partners TFI.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
NN FIO Akcji 2	3,32%	6,69%
NN FIO Obligacji 2	2,85%	5,75%
NN Parasol FIO:		
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	7,98%	16,10%
NN Subfundusz Akcji	3,52%	7,10%
NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	3,50%	7,06%
NN Subfundusz Zrównoważony	3,15%	6,36%
NN Subfundusz Obligacji	2,38%	4,79%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	2,33%	4,69%
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	1,98%	3,98%
NN Subfundusz Konserwatywny	0,20%	0,41%
NN SFIO:		
NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	17,42%	35,13%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,64%	29,52%
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	14,23%	28,69%
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	13,28%	26,78%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	7,85%	15,83%
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	7,49%	15,11%
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	6,66%	13,44%
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	6,58%	13,27%
NN Subfundusz Japonia (L)	5,03%	10,15%
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	2,58%	5,21%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	2,54%	5,12%
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	1,58%	3,18%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	1,55%	3,13%
NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)	0,24%	0,48%
NN Perspektywa SFIO:		
NN Subfundusz Perspektywa 2055	-0,13%	-0,86%
NN Subfundusz Perspektywa 2050	-0,13%	-0,86%
NN Subfundusz Perspektywa 2045	5,34%	10,76%
NN Subfundusz Perspektywa 2040	5,07%	10,23%
NN Subfundusz Perspektywa 2035	4,87%	9,83%
NN Subfundusz Perspektywa 2030	4,66%	9,40%
NN Subfundusz Perspektywa 2025	4,04%	8,16%
NN Subfundusz Perspektywa 2020	2,80%	5,65%
ING Konto Funduszowe SFIO:		
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	4,08%	8,23%
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	3,16%	6,36%
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	1,46%	2,94%

NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. o wartości 7.535.371 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 8.081.174 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 192.986 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.131.329 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- NN Subfundusz Konserwatywny
- NN Subfundusz Obligacji
- NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji
- NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu
- NN Subfundusz Zrównoważony
- NN Subfundusz Akcji
- NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek
- NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

PÓLROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 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).
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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):
Subfundusze uruchomiony 2 lipca 2008 r.:

1. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich, następnie NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich)*

Subfundusz uruchomiony 4 sierpnia 2008 r.:

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

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

3. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy, następnie NN Gotówkowy, NN Oszczędnościowy)*
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.

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

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Konserwatywnego

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.

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.

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

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji

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.

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.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 35% MLGFPL

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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 25%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 25% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments).

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Akcji

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, 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.
- 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 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.

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.

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Polskiej Odpowiedzialnego Inwestowania

W dniu 8 stycznia 2019 roku Towarzystwo ogłosiło zmiany w Statucie dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia. Do dnia 7 kwietnia Subfundusz był subfunduszem regionalnym, tzn. lokował swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska (RP) i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

Obecnie Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie co najmniej 66% aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na GPW. Pozostała część aktywów inwestowana jest w akcje spółek dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych państw Europy Zachodniej i Środkowej oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie, wskazanych w Rozdziale XIV części II § 5 statutu NN Parasol FIO. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Istotnym elementem doboru lokat jest analiza emitentów instrumentów finansowych pod kątem odpowiedzialnego prowadzenia biznesu, analiza czynników niefinansowych tj. czynników środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ang. environmental social governance – ESG), w szczególności Fundusz nie inwestuje aktywów Subfunduszu w akcje spółek, których głównym źródłem dochodu jest produkcja papierosów, alkoholu oraz wydobywanie i przetwarzanie węgla brunatnego lub kamiennego. Ponadto zmieniono dozwolony udział w aktywach Subfunduszu akcji zagranicznych z dotychczasowego od 30% do 100% na udział od 0% do 34%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 0% do 34% 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 RP 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.

Od dnia 8 kwietnia 2019 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż: 100% WIG.

Do dnia 7 kwietnia 2019 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST Dividend (XU Dividend) + 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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 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 2019 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 ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 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, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa kategorii A, I i K pobierana jest opłata dystrybucyjna.

Dodatkowo, z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę jednostek uczestnictwa kategorii A, I, K i P w funduszu/subfunduszu docelowym.

Z tytułu odkupienia może być pobierana opłata umorzeniowa od kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem dla jednostek uczestnictwa kategorii I, K i P.

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 510 903	1 904 483	23,03	1 479 319	1 802 845	25,81
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	12 739	12 393	0,15	-	-	-
Listy zastawne	77 466	77 527	0,94	91 222	91 545	1,31
Dłużne papiery wartościowe	5 369 045	5 494 974	66,46	4 653 932	4 765 227	68,21
Instrumenty pochodne *) odpowiedzialnością	0	5 760	0,07	0	-643	-0,01
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	40 116	40 234	0,49	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	7 010 269	7 535 371	91,14	6 224 473	6 658 974	95,32

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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 połączonych sprawozdania finansowego

2. POŁĄCZONY BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.
(w tys. złotych)

	<i>30.06.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
I. Aktywa	8 268 479	6 986 176
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	598 624	321 440
2. Należności	6 737	3 126
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	126 307	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 865 167	6 294 784
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>4 908 057</i>	<i>4 491 939</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	671 644	366 826
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>664 444</i>	<i>364 833</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	187 305	36 331
1. Zobowiązania własne subfunduszy	187 305	36 331
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	8 081 174	6 949 845
IV. Kapitał funduszu	6 057 003	5 118 660
1. Kapitał wpłacony	60 459 038	58 025 497
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-54 402 035	-52 906 837
V. Dochody zatrzymane	1 533 267	1 425 359
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	790 940	766 051
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	742 327	659 308
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, w tym:	490 904	405 826
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	8 081 174	6 949 845

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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)

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
I. Przychody z lokat	98 323	180 384	94 149
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	26 281	58 429	25 886
2. Przychody odsetkowe	72 011	113 406	54 340
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	7 669	13 897
5. Pozostałe	31	880	26
II. Koszty funduszu	73 434	120 613	60 551
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	59 995	114 574	57 964
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	232	493	190
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	154	17	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	11 969	4 193	815
13. Pozostałe	1 084	1 336	1 582
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	73 434	120 613	60 551
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	24 889	59 771	33 598
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	168 097	-322 043	-321 708
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	83 019 6 386	-85 216 18 316	-38 915 406
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	85 078 -28 451	-236 827 50 738	-282 793 70 626
VII. Wynik z operacji (V±VI)	192 986	-262 272	-288 110

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych)

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 949 845	6 447 923
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	192 986	-262 272
a) przychody z lokat netto,	24 889	59 771
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	83 019	-85 216
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	85 078	-236 827
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	192 986	-262 272
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:	938 343	764 194
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	2 433 541	3 815 026
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 495 198	3 050 832
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	1 131 329	501 922
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8 081 174	6 949 845
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 563 776	6 657 635

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

Katowice, 29 sierpnia 2019 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 2019 r. do 30 czerwca 2019 r., sporządzonego 29 sierpnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Konserwatywnego („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r.;

oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

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

oraz

- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. 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 przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego 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.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2019 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

NN Subfundusz Konserwatywny

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. o wartości 866.605 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 888.218 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.206 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 32.123 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Subfundusz Konserwatywny

(działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Oszczędnościowy, a wcześniej pod nazwą NN Subfundusz Gotówkowy)

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU KONSERWATYWNEGO

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 Konserwatywny 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")
Subfundusz powstał z przekształcenia ING FIO Gotówkowego w subfundusz Funduszu 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 (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)
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy
Do dnia 2 grudnia 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Gotówkowy
Do dnia 27 lutego 2019 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Oszczędnościowy

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

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

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 obowiązują 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.

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

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

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2019 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 ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 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, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	858 305	866 605	97,17	820 406	829 236	96,51
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	858 305	866 605	97,17	820 406	829 236	96,51

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<i>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</i>								389 950	393 083	396 145	44,42	
Obligacje								389 950	393 083	396 145	44,42	
1.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	85 000	89 298	89 332	10,02
2.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	98 950	97 734	100 010	11,21
3.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	206 000	206 051	206 803	23,19
<i>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</i>								464 844	465 222	470 460	52,75	
Obligacje								464 844	465 222	470 460	52,75	
1.	PL0000110375	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	45 000	44 153	44 348	4,97
2.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	50 000	54 083	54 269	6,08
3.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	109 844	108 343	111 097	12,46
4.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 1,79%	1 000	133 000	132 364	133 326	14,95
5.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	127 000	126 279	127 420	14,29
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku								45 000	44 153	44 348	4,97	
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku								809 794	814 152	822 257	92,20	
RAZEM DLUŻNE								854 794	858 305	866 605	97,17	

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		854 794	858 305	866 605	97,17
- obligacje		854 794	858 305	866 605	97,17

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.	PL0000105441	73 568	8,25
2.	PL0000106068	17 194	1,93
3.	PL0000108601	31 959	3,58
4.	PL0000109377	38 093	4,27
5.	PL0000108510	4 718	0,53

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.

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

	30.06.2019	31.12.2018
I. Aktywa	891 884	859 226
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 956	29 990
2. Należności	323	0
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>	866 605 866 605	829 236 829 236
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 666	3 131
III. Aktywa netto (I-II)	888 218	856 095
IV. Kapitał funduszu	546 385	516 468
1. Kapitał wpłacony	11 615 856	11 439 768
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 069 471	-10 923 300
V. Dochody zatrzymane	340 314	335 452
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	291 681	285 141
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	48 633	50 311
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 519	4 175
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	888 218	856 095
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	3 287 858,625757	3 178 122,077794
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 291 886,275808	2 279 518,863893
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	8 563,198522	7 641,711662
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	150 398,968352	101 220,082114
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	94 978,838610	95 635,068161
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	618 594,735823	600 526,690612
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	29 472,689787	14 402,199973
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	92 172,789190	79 177,461379
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	1 791,129665	0,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	269,16	268,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	271,16	270,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	275,94	274,76
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	271,64	270,88
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	271,85	270,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	269,94	268,79
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	272,34	271,51
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	269,23	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
I. Przychody z lokat	9 349	13 897	6 053
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	9 347	13 893	6 051
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	2	4	2
II. Koszty funduszu	2 809	5 300	2 594
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 800	5 283	2 586
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	1	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	8	16	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 809	5 300	2 594
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	6 540	8 597	3 459
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-4 334	1 971	1 659
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 678	1 246	-2 565
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 656	725	4 224
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	2 206	10 568	5 118
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	0,54	3,11	1,69
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	0,74	3,49	1,90
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	1,13	4,23	2,29
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	0,74	3,48	1,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	1,00	3,99	2,16
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	1,12	1,01 *	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	0,80	3,60	1,95
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)*	0,46	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

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

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

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	856 095	759 052
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 206	10 568
a) przychody z lokat netto,	6 540	8 597
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1 678	1 246
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 656	725
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 206	10 568
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:	29 917	86 475
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	176 088	398 514
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	146 171	312 039
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	32 123	97 043
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	888 218	856 095
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	868 491	781 176
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	109 736,547963	320 471,816773
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	652 605,963938	1 488 081,442156
- jednostka A	398 281,330520	894 095,959284
- jednostka E	1 964,645905	2 376,098972
- jednostka F	55 060,124108	44 159,893597
- jednostka K	29 375,023846	85 311,910542
- jednostka P	111 536,111558	401 604,040382
- jednostka S	15 570,178925	14 425,903869
- jednostka T	39 027,419411	46 107,635510
- jednostka W	1 791,129665	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	542 869,415975	1 167 609,625383
- jednostka A	385 913,918605	910 428,404775
- jednostka E	1 043,159045	59 971,724321
- jednostka F	5 881,237870	14 040,353381
- jednostka K	30 031,253397	55 482,476155
- jednostka P	93 468,066347	102 087,839240
- jednostka S	499,689111	23,703896
- jednostka T	26 032,091600	25 575,123615
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	109 736,547963	320 471,816773
- jednostka A	12 367,411915	-16 332,445491
- jednostka E	921,486860	-57 595,625349
- jednostka F	49 178,886238	30 119,540216
- jednostka K	-656,229551	29 829,434387
- jednostka P	18 068,045211	299 516,201142
- jednostka S	15 070,489814	14 402,199973
- jednostka T	12 995,327811	20 532,511895
- jednostka W	1 791,129665	0,000000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 287 858,625757	3 178 122,077794
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 461 494,484281	54 808 888,520343
- jednostka A	53 631 233,450074	53 232 952,119554
- jednostka E	125 753,021834	123 788,375929
- jednostka F	201 244,677253	146 184,553145
- jednostka K	378 190,346471	348 815,322625
- jednostka P	917 926,857774	806 390,746216
- jednostka S	29 996,082794	14 425,903869
- jednostka T	175 358,918416	136 331,499005
- jednostka W	1 791,129665	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	52 173 635,858524	51 630 766,442549
- jednostka A	51 339 347,174266	50 953 433,255661
- jednostka E	117 189,823312	116 146,664267
- jednostka F	50 845,708901	44 964,471031
- jednostka K	283 211,507861	253 180,254464
- jednostka P	299 332,121951	205 864,055604
- jednostka S	523,393007	23,703896
- jednostka T	83 186,129226	57 154,037626
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 287 858,625757	3 178 122,077794
- jednostka A	2 291 886,275808	2 279 518,863893
- jednostka E	8 563,198522	7 641,711662
- jednostka F	150 398,968352	101 220,082114

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
- jednostka K	94 978,838610	95 635,068161
- jednostka P	618 594,735823	600 526,690612
- jednostka S	29 472,689787	14 402,199973
- jednostka T	92 172,789190	79 177,461379
- jednostka W	1 791,129665	0,000000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	268,61	265,25
- kategoria E	270,40	266,61
- kategoria F	274,76	270,10
- kategoria K	270,88	267,09
- kategoria P	270,82	266,49
- kategoria S	268,79	267,69 *)
- kategoria T	271,51	267,58
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.)	268,76	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	269,16	268,61
- kategoria E	271,16	270,40
- kategoria F	275,94	274,76
- kategoria K	271,64	270,88
- kategoria P	271,85	270,82
- kategoria S	269,94	268,79
- kategoria T	272,34	271,51
- kategoria W	269,23	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- kategoria A	0,41%	1,27%
- kategoria E	0,57%	1,42%
- kategoria F	0,87%	1,73%
- kategoria K	0,57%	1,42%
- kategoria P	0,77%	1,62%
- kategoria S	0,86%	3,06% **)
- kategoria T	0,62%	1,47%
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.)	2,78%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	268,13	265,37
w dniu	26.03.2019	03.01.2018
- kategoria E	270,00	266,73
w dniu	01.03.2019	03.01.2018
- kategoria F	274,49	270,23
w dniu	01.03.2019	03.01.2018
- kategoria K	270,48	267,21
w dniu	01.03.2019	03.01.2018
- kategoria P	270,51	266,62
w dniu	01.03.2019	03.01.2018
- kategoria S	268,52	267,60
w dniu	01.03.2019	16.11.2018
- kategoria T	271,14	267,70
w dniu	01.03.2019	03.01.2018
- kategoria W	268,84	-
w dniu	10.06.2019	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	269,17	268,61
w dniu	27.06.2019	31.12.2018
- kategoria E	271,16	270,40
w dniach:	27.06.2019	31.12.2018
	30.06.2019	-
- kategoria F	275,94	274,76
w dniu	30.06.2019	31.12.2018
- kategoria K	271,64	270,88
w dniach:	27.06.2019	31.12.2018
	30.06.2019	-
- kategoria P	271,85	270,82
w dniu	30.06.2019	31.12.2018
- kategoria S	269,94	268,79
w dniach:	27.06.2019	31.12.2018
	30.06.2019	-

*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 12.11.2018 r.

***) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 12.11.2018 r.

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
- kategoria T w dniach:	272,34 27.06.2019 30.06.2019	271,51 31.12.2018 -
- kategoria W w dniach:	269,23 27.06.2019 30.06.2019	- - -
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A w dniu	269,14 28.06.2019	268,58 28.12.2018
- kategoria E w dniu	271,13 28.06.2019	270,36 28.12.2018
- kategoria F w dniu	275,91 28.06.2019	274,72 28.12.2018
- kategoria K w dniu	271,61 28.06.2019	270,84 28.12.2018
- kategoria P w dniu	271,82 28.06.2019	270,78 28.12.2018
- kategoria S w dniu	269,91 28.06.2019	268,75 28.12.2018
- kategoria T w dniu	272,31 28.06.2019	271,48 28.12.2018
- kategoria W w dniu	269,20 28.06.2019	- -
	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
IV.Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	0,65%	0,68%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,65%	0,68%
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 2019 r.

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 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 (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/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływu pieniężnych).
13. Operacje dotyczące Subfunduszu 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. 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.
20. 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.
21. 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.
22. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

Wartość aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym dniu wyceny jest ustalana wg stanów aktywów w tym dniu wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu w danym dniu wyceny o jego 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 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 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) instrumenty pochodne,
 - 2) listy zastawne,

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	321	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	2	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	323	0

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

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	861	2 146
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 224	461
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:	581	524
- wobec Urzędu Skarbowego	110	50
- wynagrodzenie Towarzystwa	462	474
	3 666	3 131

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2018 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	24 956	29 990

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	23 138	17 190

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	
30.06.2019	31.12.2018
44,26%	46,26%

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2019	31.12.2018
52,91%	50,25%

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 wyłącznie skarbowe papiery dłużne.

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	
30.06.2019	31.12.2018
o/n 2,80%	3,49%

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 30.06.2019 r. i 31.12.2018 r. Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

NOTA 6**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne w dniach bilansowych 30.06.2019 r. i 31.12.2018 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 30.06.2019 r. i 31.12.2018 r. wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
Grupy lokat	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
obligacje	-1 678	1 246	-2 565
Razem	-1 678	1 246	-2 565

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

	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
Grupy lokat	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
obligacje	-2 656	725	4 224
Razem	-2 656	725	4 224

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

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

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
 - 10) likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)
Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	0,80	0,75
<i>kategoria E</i>	0,75	0,60
<i>kategoria F</i>	0,80	0,30
<i>kategoria I</i>	0,80	-
<i>kategoria K</i>	0,80	0,60
<i>kategoria P</i>	0,80	0,40
<i>kategoria S</i>	0,80	0,30
<i>kategoria T</i>	0,65	0,55
<i>kategoria W</i>	0,50	0,30

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<i>30.06.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.)	888 218	856 095	759 052	773 147
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
- kategoria A	269,16	268,61	265,25	261,32
- kategoria E	271,16	270,40	266,61	262,27
- kategoria F	275,94	274,76	270,10	264,90
- kategoria K	271,64	270,88	267,09	262,73
- kategoria P	271,85	270,82	266,49	261,63
- kategoria S	269,94	268,79	-	-
- kategoria T	272,34	271,51	267,58	263,08
- kategoria W	269,23	-	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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 Konserwatywny	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

8) Inne informacje

Zgodnie z 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"), na dzień bilansowy Towarzystwo działające jako spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

- stosuje transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;
- nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapy przychodu całkowitego

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Katowice, 29 sierpnia 2019 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 Konserwatywnego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r., sporządzonego 29 sierpnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

Wprowadzenie

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

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r.;

oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

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

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. 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 przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego 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.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2019 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

NN Subfundusz Obligacji

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. o wartości 2.095.166 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.133.799 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 47.322 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 727.527 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU OBLIGACJI

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

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2019 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 ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 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, A1 i A2:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 1% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

- w związku z nabywaniem, 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

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

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 007 552	2 071 363	91,02	1 317 265	1 355 282	95,50
Instrumenty pochodne*)	0	2 557	0,11	0	159	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	21 197	21 246	0,94	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	2 028 749	2 095 166	92,07	1 317 265	1 355 441	95,51

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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)

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu do 1 roku:									1 810	6 682	6 951	0,31
Obligacje									1 810	6 682	6 951	0,31
1.	XS0893103852	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Serbia	2020-02-25	stałe 4,88%	1 000	1 810	6 682	6 951	0,31
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									2 679 613	2 000 870	2 064 412	90,71
Obligacje									2 679 613	2 000 870	2 064 412	90,71
1.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	2 450	9 813	9 800	0,43
2.	PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank SA	Polska	2020-10-09	zmiennie 2,54%	100 000	15	1 506	1 512	0,07
3.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	245	226	266	0,01
4.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	58 775	57 704	59 422	2,61
5.	PLLCRCP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 5,29%	1 000	147	147	149	0,01
6.	US9128286V71	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	USA	2021-05-28	stałe 2,13%	100	357 606	138 010	134 034	5,89
7.	PLECHPS00217	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2021-07-06	zmiennie 4,69%	100	25 990	2 611	2 589	0,11
8.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	128 030	128 353	130 488	5,73
9.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	36 100	40 460	40 879	1,80
10.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	1 360	5 687	5 265	0,23
11.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	61 160	59 494	62 320	2,74
12.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	20 905	22 702	24 417	1,07
13.	PLECHPS00233	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2022-10-11	zmiennie 4,69%	100	15 110	1 516	1 509	0,07
14.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	6 585	8 182	7 575	0,33
15.	PLECHPS00241	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2022-10-27	zmiennie 4,69%	100	13 055	1 309	1 303	0,06
16.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,5%	1 000	143 172	144 722	148 008	6,50
17.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	19 277	25 283	27 144	1,19
18.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	44 855	47 092	49 932	2,19
19.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	106 700	106 449	107 053	4,70
20.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,5%	1 000	155 000	155 503	159 404	7,00
21.	PL0000110615	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	20 500	20 290	20 448	0,90
22.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	95 860	97 930	104 868	4,61
23.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	18 000	17 709	17 854	0,78
24.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 3,54%	1 000	8 500	8 500	8 664	0,38
25.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	150 382	143 543	156 441	6,87
26.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,5%	1 000	156 394	155 393	162 101	7,12
27.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,59%	100 000	80	8 109	8 276	0,36
28.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	185 450	182 171	192 174	8,45
29.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	20 465	25 394	26 755	1,18
30.	CZ0001005375	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Republika Czeska	2029-07-23	stałe 2,75%	10 000	52 163	97 387	100 497	4,42
31.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	164 479	171 070	172 667	7,59
32.	HU0000403696	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2030-08-21	stałe 3%	10 000	397 500	52 121	52 067	2,29
33.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bloomberg Value	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	120	128	165	0,01
34.	HU0000403555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Węgry	2038-10-27	stałe 3%	10 000	176 183	21 863	22 518	0,99
35.	PL0000109765	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bloomberg Value	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4%	1 000	37 000	42 493	45 848	2,02
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku									353 108	220 848	228 717	10,07
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									1 565 249	1 581 198	1 642 193	72,14
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									763 066	205 506	200 453	8,81
RAZEM DŁUŻNE									2 681 423	2 007 552	2 071 363	91,02

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne wystandaryzowane:							136	0	0	0,00
Kontrakt terminowy							136	0	0	0,00
1.	FVU9 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US9128284R87	230	0	0	0,00
2.	RXU9 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Deutschland	Eurex Deutschland	Niemcy	DE0001102457	-94	0	0	0,00
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:							25	0	2 557	0,11
Kontrakty terminowe FX Forward							14	0	2 418	0,11
pozycja długa										
1.	CZK/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-102	-0,01
2.	CZK/PLN 2019-07-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-80	0,00
3.	EUR/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	EUR	1	0	23	0,00
4.	HUF/PLN 2019-07-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	HUF	1	0	148	0,01
5.	HUF/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	HUF	1	0	137	0,01
6.	HUF/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	492	0,02
7.	HUF/PLN 2019-07-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	242	0,01
8.	USD/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	604	0,03
9.	USD/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-1	0,00
10.	USD/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	USD	1	0	0	0,00
11.	USD/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	317	0,01
12.	USD/PLN 2019-07-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	643	0,03
pozycja krótka										
13.	HUF/PLN 2019-07-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	HUF	1	0	-14	0,00
14.	HUF/PLN 2019-07-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	HUF	1	0	9	0,00
Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej							11	0	139	0,00
1.	IRS CZK 2021-03-08	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	339	0,01
2.	IRS CZK 2021-03-29	nienotowane	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	95	0,00
3.	IRS CZK 2021-04-05	nienotowane	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	stopa procentowa	1	0	74	0,00
4.	IRS CZK 2021-05-06	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	400	0,02
5.	IRS HUF 2024-05-28	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-847	-0,04
6.	IRS HUF 2024-06-13	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-53	0,00
7.	IRS HUF 2024-06-13	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-133	-0,01
8.	IRS HUF 2024-06-20	nienotowane	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	165	0,01
9.	IRS HUF 2024-06-25	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	163	0,01
10.	IRS PLN 2024-05-20	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	stopa procentowa	1	0	-673	-0,03
11.	IRS PLN 2024-06-21	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	stopa procentowa	1	0	609	0,03
Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym							161	0	2 557	0,11

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	SYBM GR - IE00B4613386	Inny aktywny rynek	Electronic Share Market Milano	SPDR® Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	Irlandia	78 542	21 197	21 246	0,94
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							21 197	21 246	0,94

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT		Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:			1 629 454	1 652 291	1 716 229	75,40
- obligacje skarbowe			1 622 869	1 644 109	1 708 654	75,07
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego			6 585	8 182	7 575	0,33
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			983 452	309 381	309 116	13,59
- obligacje skarbowe			983 452	309 381	309 116	13,59

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	5 400	0,24

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	3 504	0,15
2.	PL0000105391	19 611	0,86
3.	PL0000106126	266	0,01
4.	PL0000107264	13 408	0,59
5.	PL0000108197	18 734	0,82
6.	PL0000108916	2 260	0,10
7.	PL0000109153	4 428	0,19
8.	PL0000109492	723	0,03
9.	PL0000108817	17 854	0,78
10.	PL0000110151	20 676	0,91
11.	PL0000110615	20 448	0,90
12.	PL0000111191	7 713	0,34
13.	HU0000403696	21 681	0,95
14.	PL0000109765	14 870	0,65
15.	PL0000111498	172 667	7,59
16.	USD/PLN 2019-07-08	0	0,00
17.	IRS PLN 2024-05-20	-673	-0,03
18.	IRS PLN 2024-06-21	609	0,03

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

NN Subfundusz Obligacji

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.

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

	30.06.2019	31.12.2018
I. Aktywa	2 275 719	1 419 130
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 201	63 678
2. Należności	1 045	11
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	126 307	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	1 892 156 1 870 910	1 306 809 1 306 809
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	203 010 200 453	48 632 48 473
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	141 920	12 858
III. Aktywa netto (I-II)	2 133 799	1 406 272
IV. Kapitał funduszu	1 748 956	1 068 751
1. Kapitał wpłacony	8 943 439	7 733 017
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 194 483	-6 664 266
V. Dochody zatrzymane	329 517	307 755
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	258 979	249 868
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	70 538	57 887
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	55 326	29 766
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 133 799	1 406 272
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	6 671 322,823819	4 498 729,590903
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	5 592 208,584303	3 560 832,974852
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	32 155,796742	39 574,328461
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	309 839,276508	217 214,212670
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	80 501,971040	79 110,159059
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	265 298,464800	201 664,382845
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	131 923,998143	168 906,427728
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	58 128,175986	30 565,892053
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	199 744,310583	200 861,213235
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	1 522,245714	0,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	318,47	311,08
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	343,59	335,04
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	333,33	324,31
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	318,47	311,08
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	323,95	315,96
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	319,02	311,23
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	320,30	311,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	329,28	320,92
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	318,65	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
I. Przychody z lokat	24 529	26 731	14 031
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	728	-	-
2. Przychody odsetkowe	23 799	26 482	11 711
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	2 319
5. Pozostałe	2	249	1
II. Koszty funduszu	15 418	12 865	5 112
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 834	11 707	5 097
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	21	19	8
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	109	5	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	4 448	1 121	0
13. Pozostałe	6	13	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	15 418	12 865	5 112
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	9 111	13 866	8 919
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	38 211	23 896	5 565
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 651	4 317	2 934
z tytułu różnic kursowych	-1 782	2 369	-314
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 560	19 579	2 631
z tytułu różnic kursowych	-5 178	1 741	4 581
VII. Wynik z operacji (V±VI)	47 322	37 762	14 484
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	6,98	8,24	4,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	7,50	9,10	5,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	8,17	10,21	5,63
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	6,98	8,24	4,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	7,43	8,97	4,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	7,35	8,35	4,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)*	8,32	3,54	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	7,65	9,35	5,14
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)**	1,46	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

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

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

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

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 406 272	836 618
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	47 322	37 762
a) przychody z lokat netto,	9 111	13 866
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	12 651	4 317
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 560	19 579
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	47 322	37 762
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	680 205	531 892
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	1 210 422	942 531
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	530 217	410 639
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	727 527	569 654
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 133 799	1 406 272
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 869 270	1 009 213
	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	2 172 593,232916	1 729 857,177543
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	2 172 593,232916	1 729 857,177543
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	3 857 714,007965	3 072 946,219937
- jednostka A	3 205 809,473571	2 576 210,861489
- jednostka E	7 184,118122	8 303,291887
- jednostka F	99 480,757280	102 579,592690
- jednostka I	5 534,212307	11 492,559940
- jednostka K	87 757,374084	120 664,250720
- jednostka P	394 054,084845	171 311,778176
- jednostka S	28 409,061203	30 631,602002
- jednostka T	27 962,680839	51 752,283033
- jednostka W	1 522,245714	0,000000
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 685 120,775049	1 343 089,042394
- jednostka A	1 174 433,864120	1 235 019,739140
- jednostka E	14 602,649841	2 259,855188
- jednostka F	6 855,693442	18 046,587823
- jednostka I	4 142,400326	10 245,706918
- jednostka K	24 123,292129	26 947,716025
- jednostka P	431 036,514430	7 975,693928
- jednostka S	846,777270	440,727835
- jednostka T	29 079,583491	42 153,015537
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 172 593,232916	1 729 857,177543
- jednostka A	2 031 375,609451	1 341 191,122349
- jednostka E	-7 418,531719	6 043,436699
- jednostka F	92 625,063838	84 533,004867
- jednostka I	1 391,811981	1 246,853022
- jednostka K	63 634,081955	93 716,534695
- jednostka P	-36 982,429585	163 336,084248
- jednostka S	27 562,283933	30 190,874167
- jednostka T	-1 116,902652	9 599,267496
- jednostka W	1 522,245714	0,000000
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	6 671 322,823819	4 498 729,590903
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	38 179 580,225035	34 321 866,217070
- jednostka A	35 257 402,679688	32 051 593,206117
- jednostka E	341 101,206788	333 917,088666
- jednostka F	361 582,098624	262 101,341344
- jednostka I	188 329,946483	182 795,734176
- jednostka K	485 258,285266	397 500,911182
- jednostka P	1 122 910,098466	728 856,013621
- jednostka S	75 734,865328	47 325,804125
- jednostka T	345 738,798678	317 776,117839
- jednostka W	1 522,245714	0,000000
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	31 508 257,401216	29 823 136,626167
- jednostka A	29 665 194,095385	28 490 760,231265
- jednostka E	308 945,410046	294 342,760205
- jednostka F	51 742,822116	44 887,128674
- jednostka I	107 827,975443	103 685,575117
- jednostka K	219 959,820466	195 836,528337
- jednostka P	990 986,100323	559 949,585893
- jednostka S	17 606,689342	16 759,912072
- jednostka T	145 994,488095	116 914,904604
- jednostka W	0,000000	0,000000

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	6 671 322,823819	4 498 729,590903
- jednostka A	5 592 208,584303	3 560 832,974852
- jednostka P	131 923,998143	168 906,427728
- jednostka S	58 128,175986	30 565,892053
- jednostka E	32 155,796742	39 574,328461
- jednostka F	309 839,276508	217 214,212670
- jednostka I	80 501,971040	79 110,159059
- jednostka K	265 298,464800	201 664,382845
- jednostka T	199 744,310583	200 861,213235
- jednostka W	1 522,245714	0,000000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	311,08	300,68
- jednostka E	335,04	322,71
- jednostka F	324,31	310,97
- jednostka I	311,08	300,68
- jednostka K	315,96	304,49
- jednostka P	311,23	300,68
- jednostka S	311,48	300,68*)
- jednostka S	311,48	306,92**)
- jednostka T	320,92	308,80
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.)	317,07	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	318,47	311,08
- jednostka E	343,59	335,04
- jednostka F	333,33	324,31
- jednostka I	318,47	311,08
- jednostka K	323,95	315,96
- jednostka P	319,02	311,23
- jednostka S	320,30	311,48
- jednostka T	329,28	320,92
- jednostka W	318,65	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	4,79%	3,46%
- jednostka E	5,15%	3,82%
- jednostka F	5,61%	4,29%
- jednostka I	4,79%	3,46%
- jednostka K	5,10%	3,77%
- jednostka P	5,05%	3,51%
- jednostka S	5,71%	11,07%***)
- jednostka T	5,25%	3,92%
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.)	7,91%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	310,79	300,51
w dniu:	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka E	334,76	322,65
w dniu	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka F	324,07	311,05
w dniu	09.01.2019	29.01.2018
- jednostka I	310,79	300,51
w dniu	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka K	315,70	304,42
w dniu	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka P	310,96	300,51
w dniu	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka S	311,26	300,51
w dniu	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka T	320,66	308,78
w dniu	09.01.2019	08.02.2018
- jednostka W	316,46	-
w dniu	11.06.2019	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	319,14	311,08
w dniu:	25.06.2019	31.12.2018
- jednostka E	344,30	335,04
w dniu	25.06.2019	31.12.2018
- jednostka F	334,00	324,31
w dniu	25.06.2019	31.12.2018

*) wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

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

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

	01.01.2019	01.01.2018
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	30.06.2019	31.12.2018
- jednostka I w dniu	319,14	311,08
- jednostka K w dniu	25.06.2019 324,62	31.12.2018 315,96
- jednostka P w dniu	25.06.2019 319,68	31.12.2018 311,23
- jednostka S w dniu	25.06.2019 320,94	31.12.2018 311,48
- jednostka T w dniu	25.06.2019 329,95	31.12.2018 320,92
- jednostka W w dniu	25.06.2019 319,28	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	25.06.2019	-
- jednostka A w dniu:	318,44	310,96
- jednostka E w dniu	28.06.2019 343,56	28.12.2018 334,90
- jednostka F w dniu	28.06.2019 333,29	28.12.2018 324,16
- jednostka I w dniu	28.06.2019 318,44	28.12.2018 310,96
- jednostka K w dniu	28.06.2019 323,92	28.12.2018 315,84
- jednostka P w dniu	28.06.2019 318,99	28.12.2018 311,10
- jednostka S w dniu	28.06.2019 320,26	28.12.2018 311,33
- jednostka T w dniu	28.06.2019 329,24	28.12.2018 320,78
- jednostka W w dniu	28.06.2019 318,61	-
	28.06.2019	-
	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	1,66%	1,27%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,17%	1,16%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,002%	0,002%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 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 z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych 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. 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/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).
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 konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
22. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

- 1) instrumenty pochodne,
 - 2) listy zastawne,
- NN Subfundusz Obligacji

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

IV. Szczegółne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	965	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	64	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	16	10
	1 045	11

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

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	126 253	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 947	11 202
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	9 430	276
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 290	1 380
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 049	1 331
	141 920	12 858

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	50 291	50 291	36 046	36 046
ING Bank Śląski S.A - depozyt zabezpieczający / PLN	480	480	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez BNP Paribas/ EUR	-330	-1 403	-120	-516
depozyt zabezpieczający wniesiony przez JP Morgan/ EUR	-270	-1 148	-40	-172
JP Morgan - depozyt zabezpieczający / EUR	366	1 554	-	-
JP Morgan - depozyt zabezpieczający / USD	221	823	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	4 316	722	439	74
ING Bank Śląski S.A. / EUR	351	1 492	6	27
ING Bank Śląski S.A. / HUF	140	2	1 893 150	25 357
ING Bank Śląski S.A. / RON	7	6	2	2
ING Bank Śląski S.A. / RUB	5	-	116	6
ING Bank Śląski S.A. / TRY	3	2	27	19
ING Bank Śląski S.A. / USD	91	338	738	2 777
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	160	42	223	58
	53 201		63 678	

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

	waluta	01.01.2019		01.01.2018	
		30.06.2019	w PLN	31.12.2018	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	97 874	97 874	67 921	67 921
	EUR	1 688	7 246	801	3 412
	HUF	1 008 809	13 513	384 044	5 135
	USD	2 961	11 253	1 406	5 082
	TRY	808	546	382	292
	RUB	32 346	1 883	116	7
	ZAR	11 707	3 133	857	235
	RON	1 358	1 230	2	2
	CZK	5 549	928	-	-
			136 678		82 085

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2019	31.12.2018
83,58%	93,01%

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

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływow 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	
30.06.2019	31.12.2018
7,44%	2,50%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2019	31.12.2018
1,62%	1,98%

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2019	31.12.2018
0,94%	0,00%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2019	
o/n	31.12.2018
2,22%	4,52%
depozyt zabezpieczający 0,01%	-0,05%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2019		
	31.12.2018	
środki pieniężne w walutach obcych	0,11%	1,95%
zagraniczne składniki lokat	15,48%	14,56%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowe 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 30.06.2019 r.

Kontrakty terminowe typu futures:

<i>Cel otwarcia pozycji:</i>	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
<i>Rodzaj instrumentu pochodnego:</i>	Kontrakt terminowy na obligację
<i>Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:</i>	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego
<i>Kwota będąca podstawą przyszłych płatności:</i>	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających

1. FVU9 COMDTY

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na US9128285P13 (US 5YR NOTE (CBT) Sep19)
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	27.176 tys. USD, w przeliczeniu 101.709 tys. PLN (230 kontraktów)
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	30.09.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	30.09.2019

2. RXU9 COMDTY

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakt terminowy na DE0001102457 (EURO-BUND FUTURE BOND Sep19)
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	16.238 tys. EUR, w przeliczeniu 69.042 tys. PLN (94 kontrakty)
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	06.09.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	06.09.2019

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

<i>Typ zajętej pozycji:</i>	Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
<i>Cel otwarcia pozycji:</i>	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

1. CZK/PLN 2019-07-15

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość otwartej pozycji	-102 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 23.970 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	144.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	15.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.07.2019

2. CZK/PLN 2019-07-22

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość otwartej pozycji	-80 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 16.718 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	100.500 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	22.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	22.07.2019

3. EUR/PLN 2019-07-15

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	23 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 21.298 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.000 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	15.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.07.2019

4. HUF/PLN 2019-07-04

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	148 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 23.396 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.769.200 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.07.2019

5. HUF/PLN 2019-07-08

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	137 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 20.091 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.518.300 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.07.2019

6. HUF/PLN 2019-07-15

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	492 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 39.931 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.000.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	15.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.07.2019

7. HUF/PLN 2019-07-22

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	242 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 20.233 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.520.300 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	22.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	22.07.2019

8. USD/PLN 2019-07-08

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	604 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 57.720 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	15.300 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.07.2019

9. USD/PLN 2019-07-08

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	- 1 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 19.411 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.200 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.07.2019

10. USD/PLN 2019-07-08

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	0 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 523 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	140 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.07.2019

11. USD/PLN 2019-07-15

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	317 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 33.909 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	9.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	15.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.07.2019

12. USD/PLN 2019-07-22

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	643 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 40.948 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	10.800 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	22.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	22.07.2019

Typ zajętej pozycji:

Cel otwarcia pozycji:

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

13. HUF/PLN 2019-07-04

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	- 14 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 6.418 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	487.400 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.07.2019

14. HUF/PLN 2019-07-04

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	9 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 23.356 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.778.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.07.2019

Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

<i>Rodzaj instrumentu pochodnego:</i>	IRS
<i>Cel otwarcia pozycji:</i>	Efektywne zarządzanie Subfunduszem
<i>Typ zajętej pozycji:</i>	Pozycja długa - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana zmiennej na stałą)

1. IRS CZK 2021-03-08

Wartość otwartej pozycji	339 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	600.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.03.2021
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.03.2021

2. IRS CZK 2021-03-29

Wartość otwartej pozycji	95 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.600.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	29.03.2021
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	29.03.2021

3. IRS CZK 2021-04-05

Wartość otwartej pozycji	74 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	650.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	05.04.2021
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	05.04.2021

4. IRS CZK 2021-05-06

Wartość otwartej pozycji	400 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	600.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	06.05.2021
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	06.05.2021

Typ zajętej pozycji:

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

5. IRS HUF 2024-05-28

Wartość otwartej pozycji	-847 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.500.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	28.05.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	28.05.2024

6. IRS HUF 2024-06-13

Wartość otwartej pozycji	-53 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.000.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	13.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	13.06.2024

7. IRS HUF 2024-06-13

Wartość otwartej pozycji	-133 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.500.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	13.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	13.06.2024

8. IRS HUF 2024-06-20

Wartość otwartej pozycji	165 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.470.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	20.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.06.2024

9. IRS HUF 2024-06-25

Wartość otwartej pozycji	163 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.500.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	25.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	25.06.2024

10. IRS PLN 2024-05-20

Wartość otwartej pozycji	-673 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	78.300 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	20.05.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.05.2024

11. IRS PLN 2024-06-21

Wartość otwartej pozycji	609 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	138.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	21.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21.06.2024

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.

Walutowe transakcje terminowe typu forward:

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

1. CZK/PLN 2019-01-15

Rodzaj instrumentu pochodnego: kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 16.756 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji: 28 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 100.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 15.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 15.01.2019

2. CZK/PLN 2019-01-17

Rodzaj instrumentu pochodnego: kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 16.042 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji: -17 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 96.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 17.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 17.01.2019

3. CZK/PLN 2019-01-18

Rodzaj instrumentu pochodnego: kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 12.177 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji: -34 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 73.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 18.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 18.01.2019

4. HUF/PLN 2019-01-16

Rodzaj instrumentu pochodnego: kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 13.317 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji: -84 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 1.000.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 16.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 16.01.2019

5. HUF/PLN 2019-01-17

Rodzaj instrumentu pochodnego: kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 12.152 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji: -69 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 912.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 17.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 17.01.2019

6. HUF/PLN 2019-01-21

Rodzaj instrumentu pochodnego: kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 13.132 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji: -70 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 985.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 21.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 21.01.2019

7. HUF/PLN 2019-01-24

Rodzaj instrumentu pochodnego: kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 18.978 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji: -57 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 1.420.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 24.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 24.01.2019

8. USD/PLN 2019-01-07

Rodzaj instrumentu pochodnego: kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 58.766 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji: 125 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 15.600 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 07.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 07.01.2019

9. USD/PLN 2019-01-14

Rodzaj instrumentu pochodnego: kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 15.169 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji: 136 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 4.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 14.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 14.01.2019

10. USD/PLN 2019-01-28

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 11.263 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-8 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	28.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	28.01.2019

11. USD/PLN 2019-02-04

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 32.890 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	209 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.700 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.02.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.02.2019

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	30.06.2019	31.12.2018
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu *)	126 307	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk</i>	126 307	-
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu **)	126 253	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk</i>	126 253	-

*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe PS0123 (data zamknięcia 05.07.2019 r.)

***) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe DS1029 (data zamknięcia 05.07.2019 r.)

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:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 316 CZK	722 PLN	439 CZK	74 PLN
117 EUR	495 PLN	-154 EUR	-661 PLN
140 HUF	2 PLN	1 893 150 HUF	25 357 PLN
7 RON	6 PLN	2 RON	2 PLN
5 RUB	0 PLN	116 RUB	6 PLN
3 TRY	2 PLN	27 TRY	19 PLN
312 USD	1 161 PLN	738 USD	2 777 PLN
160 ZAR	42 PLN	223 ZAR	58 PLN

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

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
601 058 CZK	100 497 PLN	272 118 CZK	45 525 PLN
4 997 EUR	21 247 PLN	- EUR	- PLN
5 676 156 HUF	74 585 PLN	2 549 001 HUF	31 141 PLN
41 796 USD	156 050 PLN	30 802 USD	115 807 PLN
- ZAR	- PLN	54 003 ZAR	14 116 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	372	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	6	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	1 163	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	3 398	149
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-	183
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	552	20	-
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	713	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	184	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	299	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 455	4 581
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	197	-	-

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-1 204	-187	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-53	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-646	-646
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 298	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-2 033	-216	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-622	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-792	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-3 952	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-197	-
tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-9	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 782</i>	<i>2 369</i>	<i>-314</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-5 178</i>	<i>1 741</i>	<i>4 581</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1672	RON (lej rumuński) - 0,8976
EUR (euro) - 4,252	USD (dolar amerykański) - 3,7336
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,314	ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2638
TRY (lira turecka) - 0,6481	RUB (rubel rosyjski) - 0,0592

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Grupy lokat			
obligacje	10 762	7 621	3 920
bony skarbowe	-	2 778	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	973	-67	-
instrumenty pochodne	916	-6 015	-986
Razem	12 651	4 317	2 934

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Grupy lokat			
obligacje	23 113	20 034	5 073
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	49	-	-
instrumenty pochodne	2 398	-455	-2 442
Razem	25 560	19 579	2 631

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
 - prowidzje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
 - prowidzje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
 - prowidzje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
 - prowidzje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
 - wynagrodzenie Depozytariusza;
 - związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
 - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
 - likwidacji Subfunduszu;
 - wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

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

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

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</i>	1,50	1,25
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria F</i>	1,50	0,45
<i>kategoria K</i>	1,50	0,95
<i>kategoria P</i>	1,50	1,00
<i>kategoria S</i>	1,50	0,35
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80
<i>kategoria W</i>	0,52	0,35

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	2 133 799	1 406 272	836 618	697 389
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki kategorii A, I	318,47	311,08	300,68	287,31
jednostki kategorii E	343,59	335,04	322,71	307,28
jednostki kategorii F	333,33	324,31	310,97	294,78
jednostki kategorii K	323,95	315,96	304,49	290,08
jednostki kategorii P	319,02	311,23	300,68	287,31
jednostki kategorii S	320,30	311,48	300,68	287,31
jednostki kategorii T	329,28	320,92	308,80	293,75
jednostki kategorii W	318,65	-	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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 Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

8) Inne informacje

Zgodnie z 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"), na dzień bilansowy Towarzystwo działające jako spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

- może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;
- nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie sprawozdawczym wystąpiło 18 transakcji typu sell-buy-back i 4 transakcje typu buy-sell-back zawierane z Bankiem Pekao S.A., ING Bankiem Śląskim oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN z okresem zapadalności od 1 do 7 dni.

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

Dane na dzień bilansowy (w tys. zł)

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość transakcji aktywnych na dzień bilansowy	Ilość transakcji aktywnych	% udział w aktywach ogółem	Kontrahent	Kraj siedziby kontrahenta	Dane dotyczące zabezpieczenia						
						Okres zapadalności	Typ rozliczenia i rozrachunku	Rodzaj otrzymanego zabezpieczenia	Waluta	Powiernik	Wartość otrzymanego zabezpieczenia	Wartość przekazanego zabezpieczenia
Sell-buy-back	126 253	1	5,55%	ING Bank Śląski S.A.	Polska	do 1 tygodnia	dwustronne	gotówka	PLN	ING Bank Śląski S.A.	126 244	125 974
Buy-sell-back	126 307	1	5,55%	ING Bank Śląski S.A.	Polska	do 1 tygodnia	dwustronne	obligacje skarbowe	PLN	ING Bank Śląski S.A.	126 142	126 297

Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł):

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	109
Buy-sell-back	61	0

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Katowice, 29 sierpnia 2019 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Obligacji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r., sporządzonego 29 sierpnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

Wprowadzenie

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

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r.;

oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

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

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. 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 przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego 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.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2019 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. o wartości 1.577.690 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.850.264 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 33.440 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 243.289 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ KRÓTKOTERMINOWYCH OBLIGACJI
(działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Lokacyjny Plus)

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU KRÓTKOTERMINOWYCH 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 Krótkoterminowych Obligacji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90 Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus Do dnia 2 grudnia 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Lokacyjny Plus
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 Krótkoterminowych Obligacji jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. **NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji , "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 Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne -0% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - 0% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - od 15% do 100% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 85% wartości aktywów.
5. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 50% wartości aktywów.
6. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 10% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
8. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 50% wartości aktywów.
9. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
10. depozyty - do 30% wartości aktywów.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 5-7 i 9 łącznie - do 50% wartości aktywów.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

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

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2019 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 ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 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, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantach pierwszym i drugim. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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 bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	77 466	77 527	4,17	91 222	91 545	5,66
Dłużne papiery wartościowe	1 470 042	1 499 247	80,57	1 418 622	1 455 386	90,03
Instrumenty pochodne *)	0	916	0,05	0	-986	-0,06
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	1 547 508	1 577 690	84,78	1 509 844	1 545 945	95,63

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

LISTY ZASTAWNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2020-10-28	zmiennie 2,79%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 300	2 325	2 322	0,12
2.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2021-03-14	zmiennie 2,97%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	1 300	1 322	1 322	0,07
3.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2021-09-24	zmiennie 0,52%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 300	9 932	9 810	0,53
4.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny	Polska	2025-09-10	zmiennie 2,17%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	9 175	250	2 277	2 280	0,12
5.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-04-28	zmiennie 2,37%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	34	17 094	17 139	0,92
6.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-06-18	zmiennie 2,31%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	7	3 512	3 511	0,19
7.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2022-05-18	zmiennie 2,41%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	6	3 018	3 022	0,16
8.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2024-04-25	zmiennie 2,21%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	10	5 007	5 012	0,27
9.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny	Polska	2022-07-28	zmiennie 2,72%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 500	2 494	2 526	0,14
10.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny	Polska	2022-04-28	zmiennie 2,57%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	3 500	3 486	3 507	0,19
11.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny	Polska	2023-10-16	zmiennie 2,66%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	10 000	10 000	10 055	0,54
12.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny	Polska	2024-06-10	zmiennie 2,30%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	100 000	170	17 000	17 021	0,92
Razem listy zastawne notowane na aktywnym rynku regulowanym										44	22 101	22 151	1,19
Razem listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku										22 333	55 366	55 376	2,98
RAZEM LISTY ZASTAWNE										22 377	77 467	77 527	4,17

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

DŁUŻNE 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 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:									1 505 876	200 926	203 069	10,91
Obligacje									1 505 876	200 926	203 069	10,91
1.	PL0000108148	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	50	51	52	0,00
2.	PLATAL000103	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2019-10-02	zmiennie 3,49%	1 000	4 000	4 000	4 034	0,22
3.	PLKRK0000473	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2019-10-18	zmiennie 4,22%	1 000	7 500	7 500	7 575	0,41
4.	XSF000010363	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	2019-10-18	zmiennie 2,89%	10 000	450	4 530	4 511	0,24
5.	XSF000010371	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	2019-10-25	zmiennie 2,89%	10 000	250	2 517	2 505	0,14
6.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	50	50	51	0,00
7.	PLNFII200182	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2020-01-31	zmiennie 7,59%	700	5 076	3 598	3 670	0,20
8.	PL0000500203	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2020-02-27	zmiennie 2,19%	1 000	19 000	19 044	19 179	1,03
9.	US836205AN45	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Dusseldorf	Skarb Państwa	RPA	2020-03-09	stałe 5,5%	1 000	10 000	38 593	38 613	2,07
10.	PLCCRP00074	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A	Polska	2020-03-20	zmiennie 4,99%	1 000	3 000	3 004	3 042	0,16

NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
11.	XSF000010454	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	2020-03-23	zmiennie 2,69%	10 000	300	3 010	3 006	0,16
12.	PLGHLMC00230	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	EFL S.A.	Polska	2020-03-30	zmiennie 5,79%	100	1 400	140	143	0,01
13.	PLCPPRK00136	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Capital Park SA	Polska	2020-04-27	stałe 4,1%	100	21 350	8 970	9 140	0,49
14.	XSF000010348	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	2020-05-24	zmiennie 2,69%	10 000	500	5 000	5 002	0,27
15.	RU000A0JTJA5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2020-05-27	stałe 6,4%	1 000	1 430 000	83 019	84 754	4,55
16.	PLDMDVL00053	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2020-06-12	zmiennie 3,69%	10 000	900	9 062	9 033	0,49
17.	PLGTC0000243	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-06-14	stałe 3,75%	1 000	2 050	8 838	8 759	0,47
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:								1 149 515	1 269 116	1 296 178	69,66	
Obligacje								1 149 515	1 269 116	1 296 178	69,66	
1.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	10 000	39 267	40 002	2,15
2.	XSF000010421	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	2020-08-28	zmiennie 2,84%	10 000	500	5 013	5 008	0,27
3.	PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2020-10-09	zmiennie 2,54%	100 000	150	15 068	15 124	0,81
4.	PLDINPL00029	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DINO POLSKA S.A.	Polska	2020-10-13	zmiennie 3,02%	1 000	6 500	6 516	6 553	0,35
5.	PLMRVPL00164	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2020-11-13	zmiennie 5,09%	10 000	500	4 942	4 991	0,27
6.	PLECHPS00209	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2020-11-18	zmiennie 4,79%	10 000	200	2 026	2 023	0,11
7.	PLKRK0000325	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2020-12-03	zmiennie 5,07%	1 000	900	900	911	0,05
8.	PLGHLMC00347	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2020-12-07	zmiennie 5,29%	1 000	1 000	1 005	1 017	0,06
9.	PLPRMCM00055	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Prime Car Management SA	Polska	2020-12-21	zmiennie 3,42%	100 000	140	14 000	14 012	0,75
10.	PLCPPRK00151	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Capital Park SA	Polska	2020-12-21	stałe 4,1%	100	11 318	4 912	4 819	0,26
11.	PLNFII200190	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBI Development SA	Polska	2021-02-22	zmiennie 7,54%	1 000	4 000	4 000	4 106	0,22
12.	PLGTC0000276	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2021-03-05	stałe 3,7%	1 000	2 000	8 582	8 626	0,46
13.	PLKRK0000390	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-03-24	zmiennie 4,87%	100	1 778	178	179	0,01
14.	PLALIOR00102	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-03-31	zmiennie 5,29%	1 000	2 781	2 892	2 911	0,16
15.	PLECHPS00225	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2021-03-31	zmiennie 4,69%	10 000	900	9 022	9 117	0,49
16.	PLHBRVS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Poland Sp. z o.o.	Polska	2021-04-16	zmiennie 6,19%	1 000	9 738	9 844	9 980	0,54
17.	PLATAL000111	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2021-04-26	zmiennie 3,49%	1 000	6 100	6 088	6 127	0,33
18.	PLCCRP000082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 5,29%	1 000	9 284	9 362	9 444	0,51
19.	PLSNTND00182	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2021-05-18	zmiennie 2,39%	100 000	62	6 200	6 217	0,33
20.	PLKRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-05-19	zmiennie 4,87%	100	10 000	1 000	1 010	0,05
21.	PLVTGDL00150	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Vantage Development SA	Polska	2021-05-30	zmiennie 5,79%	1 000	3 000	3 007	3 024	0,16
22.	PLMKMDW00080	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Lokum Deweloper SA	Polska	2021-06-18	zmiennie 4,89%	1 000	9 700	9 749	9 759	0,52
23.	PLCPPRK00169	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Capital Park SA	Polska	2021-06-19	stałe 4,3%	100	5 690	2 438	2 413	0,13
24.	PLKRK0000424	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-06-29	zmiennie 4,87%	100	10 000	1 000	1 005	0,05
25.	PLMRVPL00156	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2021-08-04	zmiennie 5,29%	10 000	488	4 880	4 984	0,27
26.	PLKRK0000457	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-09-30	zmiennie 4,87%	100	10 000	1 000	1 004	0,05
27.	PL0000500229	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2021-10-03	zmiennie 2,21%	1 000	10 000	10 000	10 053	0,54
28.	PLKRK0000374	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-11-13	zmiennie 4,72%	1 000	5 025	5 032	5 046	0,27
29.	PLDMDVL00061	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2021-11-15	zmiennie 3,54%	1 000	11 000	11 065	11 095	0,60
30.	PLECHPS00258	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2021-11-30	zmiennie 4,69%	10 000	1 495	14 950	15 009	0,81
31.	PLALIOR00136	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-12-06	zmiennie 5,14%	1 000	3 950	3 993	4 150	0,22
32.	PLKRK0000481	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-12-08	zmiennie 4,87%	100	10 000	1 000	1 006	0,05
33.	PLHBRVS00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Poland Sp. z o.o.	Polska	2022-01-05	zmiennie 5,99%	1 000	9 924	10 001	10 305	0,55
34.	PLGHLMC00370	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2022-02-28	zmiennie 6,29%	1 000	5 675	5 650	5 864	0,32
35.	PLCCRP00132	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A	Polska	2022-02-28	zmiennie 4,99%	1 000	4 500	4 484	4 560	0,25
36.	PLKRK0000382	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2022-03-07	zmiennie 4,97%	1 000	9 350	9 371	9 384	0,50
37.	PLGHLMC00339	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2022-03-16	zmiennie 6,09%	1 000	8 335	8 420	8 596	0,46
38.	PLKRK0000408	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2022-05-09	zmiennie 4,97%	1 000	297	297	299	0,02
39.	PLMLPGR00033	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2022-05-11	zmiennie 3,12%	1 000	1 500	6 482	6 422	0,35

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
40.	PLCCRP00124	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A	Polska	2022-06-05	zmiennie 4,99%	1 000	2 000	1 986	1 994	0,11
41.	PLPKBEX00098	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Poznanska Korporacja Budowlana Pekabex	Polska	2022-06-22	zmiennie 4,29%	1 000	2 000	2 000	2 002	0,11
42.	PLMRVDV00029	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2022-06-27	zmiennie 5,68%	10 000	400	3 970	3 976	0,21
43.	PLGPW0000066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW w Warszawie S.A.	Polska	2022-10-06	stałe 3,19%	100	125 000	12 669	12 881	0,69
44.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 1,79%	1 000	36 000	36 085	36 088	1,94
45.	PLMRVDV00037	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2022-12-12	zmiennie 6,04%	10 000	550	5 445	5 462	0,29
46.	PLROBYG00255	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2023-03-29	zmiennie 4,49%	1 000	22 000	21 999	22 252	1,20
47.	PLMLPGR00041	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2023-05-11	zmiennie 2,52%	1 000	1 000	4 257	4 267	0,23
48.	PLPHN0000030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomosci	Polska	2023-06-05	zmiennie 4,19%	1 000	8 000	8 000	8 023	0,43
49.	PLROBYG00263	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2023-07-05	zmiennie 4,64%	1 000	6 000	6 000	6 134	0,33
50.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	233 445	313 224	328 716	17,67
51.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	60 100	59 861	60 299	3,24
52.	PL0000110615	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	150 000	149 181	149 617	8,04
53.	PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-09-26	zmiennie 4,09%	1 000	1 500	1 500	1 516	0,08
54.	PLBRE0005185	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBank SA	Polska	2025-01-17	zmiennie 3,89%	100 000	30	3 000	3 052	0,16
55.	PLALIOR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2025-10-20	zmiennie 4,49%	1 000	5 500	5 500	5 767	0,31
56.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	13 799	13 450	13 687	0,74
57.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 3,54%	1 000	6 000	6 000	6 116	0,33
58.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,59%	100 000	310	31 228	32 068	1,72
59.	PLPKO0000099	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Polski SA	Polska	2027-08-28	zmiennie 3,34%	100 000	265	26 555	27 167	1,46
60.	PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	zmiennie 3,31%	1 000	24 783	24 824	25 339	1,36
61.	PLBIG0000453	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Millennium S.A	Polska	2027-12-07	zmiennie 4,09%	500 000	35	17 549	18 156	0,98
62.	PLBZ00000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Santander Bank Polska S.A	Polska	2028-04-05	zmiennie 3,39%	500 000	18	9 000	9 136	0,49
63.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	253 000	242 197	246 308	13,24
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									1 922 704	573 956	581 882	31,25
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									596 394	664 867	685 149	36,83
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									136 293	231 219	232 216	12,49
RAZEM DŁUŻNE									2 655 391	1 470 042	1 499 247	80,57

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane										
Kontrakty terminowe FX Forward										
pozycja długa							6	0	2 356	0,13
1.	EUR/PLN 2019-07-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	EUR	1	0	346	0,02
2.	EUR/PLN 2019-07-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Paris	Francja	EUR	1	0	107	0,01
3.	EUR/PLN 2019-08-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Paris	Francja	EUR	1	0	269	0,01
4.	RUB/PLN 2019-07-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	RUB	1	0	188	0,01
5.	USD/PLN 2019-07-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	180	0,01
6.	USD/PLN 2019-07-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	1 213	0,07
pozycja krótka										
7.	EUR/PLN 2019-08-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	53	0,00
Kontrakt IRS (Interest Rate Swap) swap stopy procentowej							3	0	-1 440	-0,08
1.	IRS PLN 2024-05-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	stopa procentowa	1	0	-1 461	-0,08

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
2.	IRS PLN 2024-05-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-421	-0,02
3.	IRS PLN 2024-06-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	stopa procentowa	1	0	442	0,02
Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym								0	916	0,05

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb - obligacje	746 444	814 099	834 819	44,86

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Alior Bank SA	12 828	0,69
2.	ATAL	10 161	0,55
3.	Banco Santander SA	30 477	1,64
4.	Bank Pekao SA	41 073	2,21
5.	BBI Development SA	7 776	0,42
6.	Capital Park SA	16 373	0,88
7.	Commerzbank AG	36 162	1,94
8.	Credit Agricole Groupe	20 032	1,08
9.	Dom Development	20 128	1,08
10.	Echo Investment S.A	26 149	1,41
11.	Ghelamco Group	15 620	0,84
12.	GTC	17 385	0,93
13.	HB Reavis Poland Sp.	20 285	1,09
14.	Kruk S.A.	27 419	1,47
15.	LC Corp S.A	19 042	1,02
16.	Marvipol Development	19 413	1,04
17.	MLP Group S.A.	10 688	0,57
18.	PKO BP	55 850	3,00
19.	ROBYG SA	28 386	1,53

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	0,08
2.	PLPRMCM00055	14 012	0,75
3.	PL0000110383	219 049	11,77
4.	PL0000107454	10 033	0,54
5.	PL0000110615	24 936	1,34
6.	IRS PLN 2024-05-20	-1 461	-0,08
7.	IRS PLN 2024-06-21	442	0,02

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.

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

	30.06.2019	31.12.2018
I. Aktywa	1 860 873	1 616 572
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	280 540	67 985
2. Należności	1 203	6
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 289 182	1 290 871
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>1 289 182</i>	<i>1 290 871</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	289 948	257 710
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>287 592</i>	<i>256 060</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	10 609	9 597
III. Aktywa netto (I-II)	1 850 264	1 606 975
IV. Kapitał funduszu	1 750 188	1 540 339
1. Kapitał wpłacony	4 885 330	4 210 955
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 135 142	-2 670 616
V. Dochody zatrzymane	81 768	38 838
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	85 689	73 815
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-3 921	-34 977
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18 308	27 798
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 850 264	1 606 975
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	13 997 019,922533	12 396 910,638658
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	12 620 817,229064	11 430 606,609613
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii E	3 343,631815	4 085,420511
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii F	12 663,332927	12 588,416191
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii K	300 320,336955	289 790,994010
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	1 057 210,257925	658 174,706759
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	1 301,248512	200,326029
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii T	1 290,282985	1 464,165545
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii W	73,602350	0,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	132,15	129,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	132,64	130,01
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	135,49	132,50
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	133,73	130,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	132,15	129,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	132,65	129,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria T	133,06	130,35
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria W	132,16	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
I. Przychody z lokat	23 091	49 024	28 475
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	588	67	-
2. Przychody odsetkowe	22 486	41 125	20 243
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	7 653	8 216
5. Pozostałe	17	179	16
II. Koszty funduszu	11 217	15 808	7 178
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 196	15 776	7 162
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	13	7
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 781	-	-
13. Pozostałe	232	19	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	11 217	15 808	7 178
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	11 874	33 216	21 297
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	21 566	-16 923	-8 627
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	31 056	-43 373	-40 297
z tytułu różnic kursowych	20 703	31 309	6 796
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9 490	26 450	31 670
z tytułu różnic kursowych	-21 918	35 398	57 776
VII. Wynik z operacji (V±VI)	33 440	16 293	12 670
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	2,39	1,31	0,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	2,44	1,43	1,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	2,73	1,95	1,29
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	2,54	1,60	1,12
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	2,39	1,31	0,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	2,78	0,49*	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	2,51	1,54	1,09
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)**)	0,05	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

*) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło ponowne zbycie jednostki uczestnictwa kategorii S (jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn. 06.12.2018 r.)

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

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

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

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 606 975	1 216 279
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	33 440	16 293
a) przychody z lokat netto,	11 874	33 216
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	31 056	-43 373
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 490	26 450
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	33 440	16 293
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:	209 849	374 403
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	674 375	1 498 232
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	464 526	1 123 829
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	243 289	390 696
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 850 264	1 606 975
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 663 222	1 586 187
	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 600 109,283875	2 907 592,959136
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 165 791,725746	11 621 108,878990
- jednostka A	3 336 647,661172	8 369 386,036514
- jednostka E	73,881896	5 577,389080
- jednostka F	2 369,627702	9 212,712093
- jednostka K	66 559,615175	267 695,883116
- jednostka P	1 758 847,137092	2 968 306,848241
- jednostka S	1 105,618070	239,197309
- jednostka T	114,582289	690,812637
- jednostka W	73,602350	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 565 682,441871	8 713 515,919854
- jednostka A	2 146 437,041721	5 544 554,131002
- jednostka E	815,670592	2 567,502232
- jednostka F	2 294,710966	8 174,957256
- jednostka K	56 030,272230	137 677,138795
- jednostka P	1 359 811,585926	3 019 476,532737
- jednostka S	4,695587	980,655257
- jednostka T	288,464849	85,002575
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 600 109,283875	2 907 592,959136
- jednostka A	1 190 210,619451	2 824 831,905512
- jednostka E	-741,788696	3 009,886848
- jednostka F	74,916736	1 037,754837
- jednostka K	10 529,342945	130 018,744321
- jednostka P	399 035,551166	-51 169,684496
- jednostka S	1 100,922483	-741,457948
- jednostka T	-173,882560	605,810062
- jednostka W	73,602350	0,000000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	13 997 019,922533	12 396 910,638658
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 508 062,326782	34 342 270,601036
- jednostka A	31 264 065,770489	27 927 418,109317
- jednostka E	7 499,289011	7 425,407115
- jednostka F	26 785,373094	24 415,745392
- jednostka K	609 786,092979	543 226,477804
- jednostka P	7 588 480,196754	5 829 633,059662
- jednostka S	9 708,251696	8 602,633626
- jednostka T	1 663,750409	1 549,168120
- jednostka W	73,602350	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 511 042,404249	21 945 359,962378
- jednostka A	18 643 248,541425	16 496 811,499704
- jednostka E	4 155,657196	3 339,986604
- jednostka F	14 122,040167	11 827,329201
- jednostka K	309 465,756024	253 435,483794
- jednostka P	6 531 269,938829	5 171 458,352903
- jednostka S	8 407,003184	8 402,307597
- jednostka T	373,467424	85,002575
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	13 997 019,922533	12 396 910,638658
- jednostka A	12 620 817,229064	11 430 606,609613
- jednostka E	3 343,631815	4 085,420511
- jednostka F	12 663,332927	12 588,416191
- jednostka K	300 320,336955	289 790,994010
- jednostka P	1 057 210,257925	658 174,706759

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
- jednostka S	1 301,248512	200,326029
- jednostka T	1 290,282985	1 464,165545
- jednostka W	73,602350	0,000000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	129,59	128,15
- jednostka E	130,01	128,43
- jednostka F	132,50	130,31
- jednostka K	130,98	129,20
- jednostka P	129,59	128,15
- jednostka S	129,66	128,15
- jednostka T	129,66	129,12*)
- jednostka W	130,35	128,65
- jednostki kategorii W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 27.06.2019 r.)	132,10	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	132,15	129,59
- jednostka E	132,64	130,01
- jednostka F	135,49	132,50
- jednostka K	133,73	130,98
- jednostka P	132,15	129,59
- jednostka S	132,65	129,66
- jednostka T	133,06	130,35
- jednostka W	132,16	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	3,98%	1,12%
- jednostka E	4,08%	1,23%
- jednostka F	4,55%	1,68%
- jednostka K	4,23%	1,38%
- jednostka P	3,98%	1,12%
- jednostka S	4,65%	6,11% **)
- jednostka T	4,19%	1,32%
- jednostka W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 27.06.2019 r.)	5,53%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	129,47	128,17
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka E	129,89	128,45
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka F	132,40	130,34
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka K	130,87	129,22
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka P	129,47	128,17
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka S	129,56	128,17
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka T	130,24	128,67
w dniu:	09.01.2019	03.01.2018
- jednostka W	132,12	-
w dniu:	28.06.2019	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	132,15	129,59
w dniu:	26.06.2019	31.12.2018
- jednostka E	132,64	130,01
w dniu:	30.06.2019	31.12.2018
- jednostka F	135,49	132,50
w dniach:	30.06.2019	31.12.2018
- jednostka K	133,73	130,98
w dniu:	30.06.2019	31.12.2018
- jednostka P	132,15	129,59
w dniach	26.06.2019	31.12.2018
- jednostka S	132,65	129,66
w dniu:	30.06.2019	31.12.2018
- jednostka T	133,06	130,35
w dniu:	30.06.2019	31.12.2018
- jednostka W	132,16	-
w dniu:	30.06.2019	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	132,12	129,48
w dniu:	28.06.2019	28.12.2018
- jednostka E	132,61	129,90
w dniu:	28.06.2019	28.12.2018

*) wartość według której nastąpiło ponowne zbycie w dn. 06.12.2018 r. Jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn. 06.12.2018 r.

**) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 06.12.2018 r. na podstawie ceny ponownego zbycia kategorii S

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
- jednostka F w dniu	135,45 28.06.2019	132,38 28.12.2018
- jednostka K w dniu	133,70 28.06.2019	130,87 28.12.2018
- jednostka P w dniu	132,12 28.06.2019	129,48 28.12.2018
- jednostka S w dniu	132,61 28.06.2019	129,54 28.12.2018
- jednostka T w dniu:	133,03 28.06.2019	130,24 28.12.2018
- jednostka W w dniu:	132,12 28.06.2019	- -

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	1,36%	1,00%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,99%	0,99%
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 2019 r.

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 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 ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
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 zmian kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, 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 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 księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 156	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	45	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	2	6
	1 203	6

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 440	2 636
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5 995	4 116
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 441	1 359
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:	1 733	1 486
- wynagrodzenie TFI	1 468	1 365
	10 609	9 597

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	147 958	147 958	60 961	60 961
depozyt zabezpieczający w BNP Paribas / EUR	-	-	330	1 419
depozyt zabezpieczający w ING Bank Śląski/PLN	1 680	1 680	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez BNP Paribas / EUR	-190	-808	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	2	0	416	70
ING Bank Śląski S.A. / EUR	13 239	56 293	941	4 048
ING Bank Śląski S.A. / HUF	251	3	-	-
ING Bank Śląski S.A. / RON	48	43	-	-
ING Bank Śląski S.A. / RUB	360	22	-	-
ING Bank Śląski S.A. / USD	20 181	75 349	396	1 487
	280 540		67 985	

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

	waluta	01.01.2019 30.06.2019		01.01.2018 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	93 953	93 953	65 847	65 847
	EUR	2 101	9 019	2 814	11 995
	RON	5 005	4 532	-	-
	RUB	24 891	1 449	-	-
	CZK	29 776	4 978	-	-
	HUF	36 777	493	-	-
	USD	5 219	19 836	1 794	6 483
			134 259		84 325

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	
30.06.2019	31.12.2018
28,94%	57,50%

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	
30.06.2019	31.12.2018
55,80%	38,19%

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	
30.06.2019	31.12.2018
26,93%	29,67%

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	
30.06.2019	31.12.2018
o/n 12,00%	3,87%
depozyt zabezpieczający 0,05%	0,09%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych 7,03%	0,43%
zagranciczne składniki lokat 11,69%	44,83%

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 30.06.2019 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

1. EUR/PLN 2019-07-25

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN

Wartość otwartej pozycji

346 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 39.088 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

9.100 tys. EUR

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

25.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

25.07.2019

2. EUR/PLN 2019-07-25

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	107 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 8.834 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.050 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	25.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	25.07.2019

3. EUR/PLN 2019-08-22

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	269 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 57.833 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	13.500 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	22.08.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	22.08.2019

4. RUB/PLN 2019-07-25

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie RUB/PLN
Wartość otwartej pozycji	188 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 82.740 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.400.000 tys. RUB
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	25.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	25.07.2019

5. USD/PLN 2019-07-25

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	180 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 15.667 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.150 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	25.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	25.07.2019

6. USD/PLN 2019-07-25

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	1.213 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 66.892 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	17.600 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	25.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	25.07.2019

Typ zajętej pozycji:

Cel otwarcia pozycji:

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

7. EUR/PLN 2019-08-22

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	53 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 55.378 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	13.000 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	22.08.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	22.08.2019

Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Cel otwarcia pozycji:

Typ zajętej pozycji:

IRS

Efektywne zarządzanie Subfunduszem

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

1. IRS PLN 2024-05-20

Wartość otwartej pozycji	- 1.461 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	170.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	20.05.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.05.2024

2. IRS PLN 2024-05-22

Wartość otwartej pozycji	- 421 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	50.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	22.05.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	22.05.2024

3. IRS PLN 2024-06-21

Wartość otwartej pozycji	442 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	100.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	21.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21.06.2024

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:**

<i>Typ zajętej pozycji:</i>	Pozycja krótka - kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
1. <i>CZK/PLN 2019-01-24</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość otwartej pozycji	24 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 82.318 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	492.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.01.2019
2. <i>CZK/PLN 2019-01-24</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość otwartej pozycji	-58 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 17.505 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	105.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.01.2019
3. <i>EUR/PLN 2019-01-17</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	38 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 34.463 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.000 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	17.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	17.01.2019
4. <i>EUR/PLN 2019-01-17</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	102 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 64.445 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	15.000 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	17.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	17.01.2019
5. <i>EUR/PLN 2019-01-31</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	7 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 16.457 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.820 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	31.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	31.01.2019
6. <i>EUR/PLN 2019-02-07</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	-19 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 8.597 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.000 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	07.02.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	07.02.2019
7. <i>USD/PLN 2019-01-17</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	36 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 62.420 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	16.600 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	17.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	17.01.2019
8. <i>USD/PLN 2019-01-24</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-70 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 87.478 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	23.300 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.01.2019
9. <i>USD/PLN 2019-01-31</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	1.243 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 156.212 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	41.250 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	31.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	31.01.2019
10. <i>USD/PLN 2019-02-07</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	92 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 105.262 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	28.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	07.02.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	07.02.2019

11. USD/PLN 2019-02-07

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-35 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 30.014 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	07.02.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	07.02.2019

12. USD/PLN 2019-02-14

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	290 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 105.441 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	28.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	14.02.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	14.02.2019

Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

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

1. (IRS) PLN 2023-06-19

Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Wartość otwartej pozycji	-3.055 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	19.06.2023
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	19.06.2023

2. (IRS) PLN 2023-12-14

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana zmiennej na stałą)
Wartość otwartej pozycji	419 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	14.12.2023
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	14.12.2023

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:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 CZK	- PLN	416 CZK	70 PLN
13 049 EUR	55 485 PLN	1 271 EUR	5 467 PLN
251 HUF	3 PLN	- HUF	- PLN
48 RON	43 PLN	- RON	- PLN
360 RUB	22 PLN	- RUB	- PLN
20 181 USD	75 349 PLN	396 USD	1 487 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:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	599 737 CZK	100 336 PLN
12 760 EUR	54 257 PLN	16 920 EUR	72 757 PLN
1 431 660 RUB	84 754 PLN	- RUB	- PLN
21 056 USD	78 615 PLN	146 708 USD	551 578 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

	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	346	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	171	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	52	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	21 244	31 901	7 150
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	279	106	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	468	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	1 793	3 012
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	794	-	-
tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	227
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	33 137	54 537

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

	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-382	-354
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-387	-316	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-1 002	-	-
tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-468	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-784	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-21 460	-	-
tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>20 703</i>	<i>31 309</i>	<i>6 796</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-21 918</i>	<i>35 398</i>	<i>57 776</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2019)

EUR (euro) - 4,252	CZK (korona czeska) - 0,1672
USD (dolar amerykański) - 3,7336	RUB (rubel rosyjski) - 0,0592
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,314	RON (lej rumuński) - 0,8976

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Grupy lokat			
obligacje i listy zastawne	25 680	19 908	7 211
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	3 641	705	0
instrumenty pochodne	1 735	-63 986	-47 508
Razem	31 056	-43 373	-40 297

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

	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Grupy lokat			
obligacje i listy zastawne	-11 392	32 024	47 738
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	0	0	9
instrumenty pochodne	1 902	-5 574	-16 077
Razem	-9 490	26 450	31 670

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
 - provizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
 - provizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
 - provizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
 - provizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
 - wynagrodzenie Depozytariusza;
 - związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
 - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
 - likwidacji Subfunduszu;
 - wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

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

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji

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 E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria F</i>	1,50	0,45
<i>kategoria I</i>	1,50	-
<i>kategoria K</i>	1,50	0,75
<i>kategoria P</i>	1,50	1,00
<i>kategoria S</i>	1,50	0,35
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80
<i>kategoria W</i>	0,52	0,35

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 850 264	1 606 975	1 216 279	621 085
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
<i>kategoria A</i>	132,15	129,59	128,15	123,23
<i>kategoria E</i>	132,64	130,01	128,43	123,37
<i>kategoria F</i>	135,49	132,50	130,31	124,61
<i>kategoria K</i>	133,73	130,98	129,20	123,92
<i>kategoria P</i>	132,15	129,59	128,15	123,23
<i>kategoria S</i>	132,65	129,66	128,15	123,23
<i>kategoria T</i>	133,06	130,35	128,65	123,46
<i>kategoria W</i>	132,16	-	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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 sprawozdaniem finansowymi.**
Nie zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**
Nie dotyczy.

7) Pozostałe informacje.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez 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 Krótkoterminowych Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

8) Inne informacje

Zgodnie z 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"), na dzień bilansowy Towarzystwo działające jako spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

- może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;
- nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym wystąpiła 1 transakcja typu sell-buy-back zawarta z Bankiem Pekao S.A., w której zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN z okresem zapadalności od 1 dzień.

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

Transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2019 r.	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0 tys. zł	0,07 tys. zł

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcję depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Katowice, 29 sierpnia 2019 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 Krótkoterminowych 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 2019r. do 30 czerwca 2019r., sporządzonego 29 sierpnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r.;

oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

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

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. 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 przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego 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.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2019 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. o wartości 1.150.531 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.232.677 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 32.119 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 26.654 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN 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 Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
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 Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie 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, warrantów 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.

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 35% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments) + 30% WIG.

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2019 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 ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 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, A1 i A2:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

- w związku z nabywaniem, 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy

dotatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	259 574	338 372	27,10	269 424	334 461	27,66
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	779 108	798 268	63,94	802 229	823 672	68,11
Instrumenty pochodne*)	0	1 543	0,12	0	138	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 303	12 348	0,99	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 050 985	1 150 531	92,15	1 071 653	1 158 271	95,78

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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						Wartość na		
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 575	Polska	3 028	6 976	0,56
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 784	Polska	2 637	2 656	0,21
3.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 016	Polska	404	223	0,02
4.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 123	Polska	239	990	0,08
5.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 555	Polska	283	393	0,03
6.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	144 256	Polska	6 990	7 689	0,62
7.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 983	Polska	1 362	1 254	0,10
8.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 752	Polska	95	178	0,01
9.	APR PW - PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	271 201	Polska	1 231	1 285	0,10
10.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 821	Polska	669	374	0,03
11.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 919	Polska	351	217	0,02
12.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 110	Polska	1 437	1 367	0,11
13.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 428	Polska	748	633	0,05
14.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 124	Polska	7 518	9 500	0,76
15.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 851	Polska	8 467	6 423	0,51
16.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 902	Polska	2 548	2 997	0,24
17.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 777	Polska	192	260	0,02
18.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	505 081	Polska	12 212	15 031	1,20
19.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 726	Polska	180	402	0,03
20.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 001	Polska	3 873	7 985	0,64
21.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 377	Polska	1 195	1 181	0,09
22.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	111 235	Hiszpania	4 761	4 038	0,32
23.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	321 873	Polska	1 225	1 286	0,10
24.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 617	Polska	1 494	1 621	0,13
25.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	201 361	Polska	1 473	1 571	0,13
26.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 220 303	Polska	4 463	6 407	0,51
27.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 648	Polska	297	362	0,03
28.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 411	Polska	2 340	6 345	0,51
29.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	60 969	Portugalia	3 695	3 672	0,29
30.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 907	Polska	4 446	7 960	0,64
31.	KRK PW - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	2 328	Słowenia	610	622	0,05
32.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 132	Polska	10 828	11 553	0,93
33.	KST PW - PLKCSSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 742	Polska	1 404	1 567	0,13
34.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 586	Polska	57	428	0,03
35.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 357	Polska	4 664	6 881	0,55
36.	LCC PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	430 976	Polska	1 142	1 138	0,09
37.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	973	Polska	5 684	7 434	0,60
38.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 227	Polska	2 452	6 287	0,50
39.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	753 367	Polska	4 344	7 051	0,57
40.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 423	Polska	836	1 269	0,10
41.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	150 178	Polska	1 469	808	0,06
42.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 799	Polska	0	98	0,01
43.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	155 005	Polska	2 569	2 868	0,23
44.	OMV AV - AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	9 605	Austria	1 835	1 750	0,14
45.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 272 234	Polska	12 129	15 190	1,22
46.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	28 927	Węgry	4 891	4 295	0,34
47.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 320	Polska	213	212	0,02
48.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	196 518	Polska	16 584	21 971	1,76

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
49.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	234 123	Polska	4 719	6 181	0,50
50.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 839 494	Polska	10 870	9 768	0,78
51.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 939	Polska	610	319	0,03
52.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	204 031	Polska	4 688	18 359	1,47
53.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	918 514	Polska	23 145	39 331	3,15
54.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 123	Polska	2 533	2 438	0,20
55.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	146 959	Luksemburg	3 373	4 753	0,38
56.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	696 360	Polska	23 643	30 403	2,44
57.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 272	Polska	573	172	0,01
58.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	16 449	Węgry	1 264	1 131	0,09
59.	RWL PW - PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 147	Polska	740	695	0,06
60.	SBO AV - AT0000946652	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	9 274	Austria	3 110	2 942	0,24
61.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 919	Polska	140	530	0,04
62.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 850	Polska	1 179	730	0,06
63.	SNT PW - PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 159	Polska	407	553	0,04
64.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 447	Polska	13 583	14 627	1,17
65.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 807	Polska	648	335	0,03
66.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 694	Polska	960	1 136	0,09
67.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	817 914	Polska	3 084	2 854	0,23
68.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	45 097	Austria	1 286	1 273	0,10
69.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 225	Polska	1 658	1 920	0,15
70.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 342	Polska	446	339	0,03
71.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	515 130	Polska	1 276	2 045	0,16
72.	WTN PW - PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 959	Polska	1 397	1 222	0,10
73.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 046	Polska	1 044	665	0,05
74.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 329	Polska	1 634	953	0,08
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						259 574	338 372	27,10

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu do 1 roku:									1 835	6 761	7 032	0,56
Obligacje									1 835	6 761	7 032	0,56
1.	XS0893103852	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Serbia	25.02.2020	stałe 4,88%	1 000	1 830	6 756	7 027	0,56
2.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2020	stałe 1,5%	1 000	5	5	5	0,00
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									1 109 285	772 347	791 236	63,38
Obligacje									1 109 285	772 347	791 236	63,38
1.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	14.07.2020	stałe 6,63%	1 000	2 560	10 254	10 240	0,82
2.	PL0000110375	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	25.07.2020	zerokuponowe	1 000	30	29	30	0,00
3.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2020	stałe 5,25%	1 000	75	69	81	0,01
4.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2021	stałe 2%	1 000	120	116	121	0,01
5.	PLLCR000082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	10.05.2021	zmienne 5,29%	1 000	182	183	185	0,01
6.	US9128286V71	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	USA	28.05.2021	stałe 2,13%	100	199 594	77 029	74 810	5,99
7.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2021	stałe 1,75%	1 000	360	342	367	0,03
8.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2021	stałe 5,75%	1 000	35 060	39 248	39 701	3,18
9.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	03.04.2022	stałe 4,25%	1 000	1 570	6 565	6 078	0,49
10.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2022	stałe 2,25%	1 000	70 985	69 718	72 331	5,79
11.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	23.09.2022	stałe 5,75%	1 000	156	143	182	0,01
12.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	25.10.2022	stałe 5,75%	1 000	3 915	4 864	4 504	0,36

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	
											30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
13.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.11.2022	zmiennie 1,79%	1 000	28 590	28 590	28 660	2,30
14.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.01.2023	stałe 2,5%	1 000	33 822	34 196	34 965	2,80
15.	PLPHN0000030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomosci	Polska	05.06.2023	zmiennie 4,19%	1 000	4 800	4 800	4 814	0,39
16.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.08.2023	stałe 2,75%	1 000	13 570	17 966	19 108	1,53
17.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2023	stałe 4%	1 000	48 285	50 876	53 750	4,30
18.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.01.2024	zmiennie 1,79%	1 000	1 990	1 987	1 997	0,16
19.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2024	stałe 2,5%	1 000	27 000	26 934	27 767	2,22
20.	PL0000110615	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	25.05.2024	zmiennie 1,79%	1 000	20 100	19 897	20 049	1,61
21.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2025	stałe 3,25%	1 000	56 850	58 284	62 192	4,98
22.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.01.2026	zmiennie 1,79%	1 000	26 400	25 973	26 186	2,10
23.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	24.04.2026	zmiennie 3,54%	1 000	9 300	9 299	9 480	0,76
24.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2026	stałe 2,5%	1 000	20 642	19 769	21 474	1,72
25.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2027	stałe 2,5%	1 000	34 297	34 002	35 548	2,85
26.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	29.07.2027	zmiennie 3,59%	100 000	49	4 967	5 069	0,41
27.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2028	stałe 2,75%	1 000	29 900	29 781	30 984	2,48
28.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2029	stałe 5,75%	1 000	9 435	11 713	12 335	0,99
29.	CZ0001005375	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Republika Czeska	23.07.2029	stałe 2,75%	10 000	33 300	62 173	64 156	5,14
30.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2029	stałe 2,75%	1 000	68 024	70 745	71 410	5,72
31.	HU0000403696	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	21.08.2030	stałe 3%	10 000	220 000	28 846	28 816	2,31
32.	HU0000403555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Węgry	27.10.2038	stałe 3%	10 000	99 324	12 325	12 694	1,02
33.	PL0000109765	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bloomberg Value	Skarb Państwa	Polska	25.04.2047	stałe 4%	1 000	9 000	10 664	11 152	0,89
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									175 675	136 547	140 082	11,22
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									505 566	520 457	539 164	43,18
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									429 879	122 104	119 022	9,54
RAZEM DŁUŻNE									1 111 120	779 108	798 268	63,94

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	
									30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne wystandaryzowane:										
Kontrakt terminowy										
1.	FW20U1920 -PL0GF0016766	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	indeks WIG20	603	0	0	0,00
2.	RXU9 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Deutschland	Eurex Deutschland	Niemcy	DE0001102457	-54	0	0	0,00
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward										
pozycja długa										
1.	CZK/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-86	-0,01
2.	CZK/PLN 2019-07-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-56	0,00
3.	EUR/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	EUR	1	0	13	0,00
4.	HUF/PLN 2019-07-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	HUF	1	0	76	0,01
5.	HUF/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	HUF	1	0	79	0,01
6.	HUF/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	357	0,03
7.	HUF/PLN 2019-07-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	145	0,01
8.	USD/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	389	0,03
9.	USD/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	0	0,00
10.	USD/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	338	0,03
11.	USD/PLN 2019-07-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	185	0,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
pozycja krótka										
12.	HUF/PLN 2019-07-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	HUF	1	0	-10	0,00
13.	HUF/PLN 2019-07-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	HUF	1	0	5	0,00
Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej							10	0	108	0,00
1.	IRS CZK 2021-03-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	198	0,01
2.	IRS CZK 2021-03-29	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	30	0,00
3.	IRS CZK 2021-04-05	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	stopa procentowa	1	0	46	0,00
4.	IRS CZK 2021-05-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	255	0,02
5.	IRS HUF 2024-05-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-460	-0,04
6.	IRS HUF 2024-06-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-107	-0,01
7.	IRS HUF 2024-06-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	95	0,01
8.	IRS HUF 2024-06-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	93	0,01
9.	IRS PLN 2024-05-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	stopa procentowa	1	0	-395	-0,03
10.	IRS PLN 2024-06-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	stopa procentowa	1	0	353	0,03
Razem instrumenty pochodne							572	0	1 543	0,12

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 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	SYBM GR - IE00B4613386	Inny aktywny rynek	Electronic Share Market Milano	SPDR@ Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	Irlandia	45 648	12 303	12 348	0,99
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							12 303	12 348	0,99

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		538 611	555 911	574 899	46,04
- obligacje		534 696	551 047	570 395	45,68
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego		3 915	4 864	4 504	0,36
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:		552 218	180 372	180 476	14,46
(z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
- obligacje		552 218	180 372	180 476	14,46

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Asseco Poland S.A.	8 679	0,70
2.	LC Corp S.A	1 323	0,11
3.	Polaris Finance B.V.	24 511	1,96
4.	PZU S.A.	35 472	2,84

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.	PL0000105391	8 498	0,68
2.	PL0000106126	81	0,01
3.	PL0000106670	1 925	0,15
4.	PL0000107264	234	0,02
5.	PL0000108197	20 599	1,65
6.	PL0000109492	3 510	0,28
7.	PL0000108817	26 186	2,10
8.	PL0000109427	3 109	0,25
9.	PL0000110615	10 074	0,81
10.	HU0000403696	11 962	0,96
11.	PL0000109765	7 435	0,60
12.	PL0000111498	71 385	5,72
13.	IRS PLN 2024-05-20	-395	-0,03
14.	IRS PLN 2024-06-21	353	0,03

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.

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

	30.06.2019	31.12.2018
I. Aktywa	1 248 418	1 209 274
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97 035	50 544
2. Należności	852	459
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	1 029 966 679 246	1 117 890 783 429
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	120 565 119 022	40 381 40 243
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	15 741	3 251
III. Aktywa netto (I-II)	1 232 677	1 206 023
IV. Kapitał funduszu	274 048	279 513
1. Kapitał wpłacony	13 959 268	13 874 308
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13 685 220	-13 594 795
V. Dochody zatrzymane	862 987	845 448
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	283 608	281 924
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	579 379	563 524
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	95 642	81 062
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 232 677	1 206 023
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	4 326 807,174710	4 349 707,705541
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 484 236,293129	2 560 915,012769
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	120 867,470542	128 864,362718
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 110 877,729636	1 069 142,543786
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	126 958,279564	129 131,984068
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	124 715,216854	121 945,347000
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	12 148,903603	11 814,822890
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	66 270,594826	47 017,027511
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	278 809,705630	280 876,604799
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	1 922,980926	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	272,09	265,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	337,25	327,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	302,20	292,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	272,09	265,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	281,55	274,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	272,09	265,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	275,59	266,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	317,47	307,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	272,44	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
I. Przychody z lokat	15 629	32 812	16 800
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 014	9 965	3 090
2. Przychody odsetkowe	11 612	22 563	11 547
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	2 160
5. Pozostałe	3	284	3
II. Koszty funduszu	13 945	23 910	12 122
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 006	23 301	11 904
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	47	101	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	25	7	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 785	388	-
13. Pozostałe	82	113	180
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 945	23 910	12 122
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 684	8 902	4 678
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	30 435	-48 582	-54 891
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	15 855	-1 686	2 679
z tytułu różnic kursowych	-920	1 347	-239
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 580	-46 896	-57 570
z tytułu różnic kursowych	-3 447	2 138	4 286
VII. Wynik z operacji (V±VI)	32 119	-39 680	-50 213
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	6,50	-11,00	-12,16
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	8,43	-7,07	-10,30
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	9,08	-5,75	-9,67
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	6,50	-11,00	-12,16
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	7,36	-9,25	-11,33
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	6,50	-11,00	-12,16
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	9,36	1,81*	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	8,65	-6,63	-10,09
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)**)	2,36	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

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

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

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

I. Zmiany Wartości Aktywów Netto	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 206 023	1 291 650
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	32 119	-39 680
a) przychody z lokat netto,	1 684	8 902
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	15 855	-1 686
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 580	-46 896
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	32 119	-39 680
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:	-5 465	-45 947
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	84 960	185 649
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	90 425	231 596
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	26 654	-85 627
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 232 677	1 206 023
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 215 585	1 240 759

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-22 900,530831	-175 176,381192
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	301 035,830519	668 459,817424
- jednostka A	130 494,512387	402 276,367936
- jednostka E	8 422,987760	16 779,105826
- jednostka F	87 724,928454	108 986,911234
- jednostka I	3 744,216198	8 781,752117
- jednostka K	9 102,284360	18 478,421677
- jednostka P	18 339,981306	21 114,733771
- jednostka S	20 969,009342	47 366,440666
- jednostka T	20 314,929786	44 676,084197
- jednostka W	1 922,980926	0,000000
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	323 936,361350	843 636,198616
- jednostka A	207 173,232027	643 937,373943
- jednostka E	16 419,879936	12 377,826571
- jednostka F	45 989,742604	62 517,082176
- jednostka I	5 917,920702	9 935,008661
- jednostka K	6 332,414506	13 378,906487
- jednostka P	18 005,900593	37 272,165910
- jednostka S	1 715,442027	606,814041
- jednostka T	22 381,828955	63 611,020827
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-22 900,530831	-175 176,381192
- jednostka A	-76 678,719640	-241 661,006007
- jednostka E	-7 996,892176	4 401,279255
- jednostka F	41 735,185850	46 469,829058
- jednostka I	-2 173,704504	-1 153,256544
- jednostka K	2 769,869854	5 099,515190
- jednostka P	334,080713	-16 157,432139
- jednostka S	19 253,567315	46 759,626625
- jednostka T	-2 066,899169	-18 934,936630
- jednostka W	1 922,980926	0,000000
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 326 807,174710	4 349 707,705541
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	69 622 088,123986	69 321 052,293467
- jednostka A	63 447 661,395671	63 317 166,883284
- jednostka E	906 809,627939	898 386,640179
- jednostka F	1 307 990,909849	1 220 265,981395
- jednostka I	258 394,744327	254 650,528129
- jednostka K	276 594,726461	267 492,442101
- jednostka P	1 740 240,679470	1 721 900,698164
- jednostka S	355 220,695708	334 251,686366
- jednostka T	1 327 252,363635	1 306 937,433849
- jednostka W	1 922,980926	0,000000
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	65 295 280,949276	64 971 344,587926
- jednostka A	60 963 425,102542	60 756 251,870515
- jednostka E	785 942,157397	769 522,277461
- jednostka F	197 113,180213	151 123,437609
- jednostka I	131 436,464763	125 518,544061
- jednostka K	151 879,509607	145 547,095101

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
- jednostka P	1 728 091,775867	1 710 085,875274
- jednostka S	288 950,100882	287 234,658855
- jednostka T	1 048 442,658005	1 026 060,829050
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	4 326 807,174710	4 349 707,705541
- jednostka A	2 484 236,293129	2 560 915,012769
- jednostka E	120 867,470542	128 864,362718
- jednostka F	1 110 877,729636	1 069 142,543786
- jednostka I	126 958,279564	129 131,984068
- jednostka K	124 715,216854	121 945,347000
- jednostka P	12 148,903603	11 814,822890
- jednostka S	66 270,594826	47 017,027511
- jednostka T	278 809,705630	280 876,604799
- jednostka W	1 922,980926	0,000000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	265,90	276,01
- jednostka E	327,37	335,26
- jednostka F	292,69	298,40
- jednostka I	265,90	276,01
- jednostka K	274,32	283,04
- jednostka P	265,90	276,01
- jednostka S	266,66	276,01*)
- jednostka S	266,66	265,06**)
- jednostka T	307,94	314,89
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.)	270,16	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	272,09	265,90
- jednostka E	337,25	327,37
- jednostka F	302,20	292,69
- jednostka I	272,09	265,90
- jednostka K	281,55	274,32
- jednostka P	272,09	265,90
- jednostka S	275,59	266,66
- jednostka T	317,47	307,94
- jednostka W	272,44	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	4,69%	-3,66%
- jednostka E	6,09%	-2,35%
- jednostka F	6,55%	-1,91%
- jednostka I	4,69%	-3,66%
- jednostka K	5,31%	-3,08%
- jednostka P	4,69%	-3,66%
- jednostka S	6,75%	4,50%***)
- jednostka T	6,24%	-2,21%
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.)	13,39%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	264,38	261,19
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka E	326,81	320,79
w dniu	03.01.2019	26.10.2018
- jednostka F	292,20	286,58
w dniu	03.01.2019	26.10.2018
- jednostka I	264,38	261,19
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka K	273,36	269,17
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka P	264,38	261,19
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka S	266,22	262,63
w dniu	03.01.2019	20.11.2018
- jednostka T	307,42	301,67
w dniu	03.01.2019	26.10.2018
- jednostka W	269,99	-
w dniu	10.06.2019	-

*) wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

***) wartość według której nastąpiło ponowne zbycie w dn. 12.11.2018 r. Jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn. 12.11.2018 r.

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

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A w dniu	272,74 18.06.2019	281,60 23.01.2018
- jednostka E w dniu	337,94 24.06.2019	342,34 23.01.2018
- jednostka F w dniu	302,80 24.06.2019	304,79 23.01.2018
- jednostka I w dniu	272,74 18.06.2019	281,60 23.01.2018
- jednostka K w dniu	282,17 24.06.2019	288,89 23.01.2018
- jednostka P w dniu	272,74 18.06.2019	281,60 23.01.2018
- jednostka S w dniu	276,13 24.06.2019	281,60 23.01.2018
- jednostka T w dniu	318,12 24.06.2019	321,57 23.01.2018
- jednostka W w dniu	272,97 24.06.2019	- -
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A w dniu	272,10 28.06.2019	265,85 28.12.2018
- jednostka E w dniu	337,23 28.06.2019	327,27 28.12.2018
- jednostka F w dniu	302,18 28.06.2019	292,60 28.12.2018
- jednostka I w dniu	272,10 28.06.2019	265,85 28.12.2018
- jednostka K w dniu	281,55 28.06.2019	274,26 28.12.2018
- jednostka P w dniu	272,10 28.06.2019	265,85 28.12.2018
- jednostka S w dniu	275,57 28.06.2019	266,57 28.12.2018
- jednostka T w dniu	317,45 28.06.2019	307,85 28.12.2018
- jednostka W w dniu	272,41 28.06.2019	- -
	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	2,31%	1,93%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,83%	1,88%
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	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 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 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 jednostką taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie 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 NBP.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	449
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	-
Z tytułu dywidendy	837	-
Z tytułu odsetek	5	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	9	9
	852	459

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	12 298	151
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	72	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	611	891
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	838	217
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:	1 922	1 992
- wobec Urzędu Skarbowego	67	98
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 822	1 875
	15 741	3 251

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	81 316	81 316	27 963	27 963
ING Bank Śląski S.A - depozyt zabezpieczający / PLN	2 324	2 324	-	-
JP Morgan - depozyt zabezpieczający/ EUR	210	893	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez JP Morgan/ EUR	-270	-1 148	-40	-172
depozyt zabezpieczający wniesiony przez BNP Paribas/ EUR	-210	-893	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	1 189	199	137	23
ING Bank Śląski S.A. / EUR	3 036	12 910	172	739
ING Bank Śląski S.A. / HUF	2 183	28	1 447 543	19 388
ING Bank Śląski S.A. / GBP	13	63	11	51
ING Bank Śląski S.A. / RON	888	797	49	46
ING Bank Śląski S.A. / RUB	4	0	178	10
ING Bank Śląski S.A. / TRY	3	2	35	24
ING Bank Śląski S.A. / USD	138	514	642	2 414
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	112	30	223	58
	97 035		50 544	

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

	waluta	01.01.2019	01.01.2018
		30.06.2019	31.12.2018
		w PLN	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	31 428	37 618
	CZK	2 084	1 224
	EUR	1 089	928
	HUF	631 596	342 000
	RON	1 927	222
	TRY	407	544
	RUB	17 388	178
	ZAR	12 939	3 855
	GBP	71	12
	USD	2 375	1 895
		60 785	54 941

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	
30.06.2019	31.12.2018
56,20%	67,59%

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	
30.06.2019	31.12.2018
7,74%	0,52%

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	
30.06.2019	31.12.2018
2,42%	1,32%

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2019	31.12.2018
0,99%	0,00%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2019	31.12.2018	
o/n	6,56%	4,12%
depozyt zabezpieczający	0,09%	-0,01%

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		
30.06.2019	31.12.2018	
środki pieniężne w walutach obcych	1,07%	1,87%
zagraniczne składniki lokat	18,52%	13,34%

**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 30.06.2019 r.

Kontrakty terminowe typu futures:

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności:

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

1. FW20U1920 -PLOGF0016766

Typ zajętej pozycji:

Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt terminowy na indeks WIG20

Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)

27.629 tys. zł (603 kontrakty)

Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego

20.09.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

20.09.2019

2. RXU9 COMDTY

Typ zajętej pozycji:

Pozycja krótka - kontrakt terminowy na DE0001102457 (EURO-BUND FUTURE BOND Sep19)

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt terminowy na obligację

Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)

9.328 tys. EUR, w przeliczeniu 39.662 tys. PLN (54 kontrakty)

Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego

06.09.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

06.09.2019

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. CZK/PLN 2019-07-15

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN

Wartość otwartej pozycji

-86 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 20.375 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

122.400 tys. CZK

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

15.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

15.07.2019

2. CZK/PLN 2019-07-22

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN

Wartość otwartej pozycji

-56 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 11.611 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

69.800 tys. CZK

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

22.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

22.07.2019

3. EUR/PLN 2019-07-15

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN

Wartość otwartej pozycji

13 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 11.714 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

2.750 tys. EUR

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

15.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

15.07.2019

4. HUF/PLN 2019-07-04

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN

Wartość otwartej pozycji

76 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 12.033 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

909.900 tys. HUF

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

04.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

04.07.2019

5. HUF/PLN 2019-07-08

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN

Wartość otwartej pozycji

79 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 11.667 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

881.700 tys. HUF

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

08.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

08.07.2019

6. HUF/PLN 2019-07-15

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN

Wartość otwartej pozycji

357 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 28.950 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

2.175.000 tys. HUF

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

15.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

15.07.2019

7. HUF/PLN 2019-07-22

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN

Wartość otwartej pozycji

145 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 12.172 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

914.600 tys. HUF

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

22.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

22.07.2019

8. USD/PLN 2019-07-08

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN

Wartość otwartej pozycji

389 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 37.160 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

9.850 tys. USD

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

08.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

08.07.2019

9. <i>USD/PLN 2019-07-08</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	0 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 11.754 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.100 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.07.2019
10. <i>USD/PLN 2019-07-15</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	338 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 36.170 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	9.600 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	15.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.07.2019
11. <i>USD/PLN 2019-07-22</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	185 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 11.572 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.100 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	22.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	22.07.2019
<i>Typ zajętej pozycji:</i>	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
<i>Cel otwarcia pozycji:</i>	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
12. <i>HUF/PLN 2019-07-04</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-10 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 4.551 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	345.600 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.07.2019
13. <i>HUF/PLN 2019-07-04</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	5 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 13.760 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.047.500 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.07.2019
Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej	
<i>Rodzaj instrumentu pochodnego:</i>	IRS
<i>Cel otwarcia pozycji:</i>	Efektywne zarządzanie Subfunduszem
<i>Typ zajętej pozycji:</i>	Pozycja długa - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana zmiennej na stałą)
1. <i>IRS CZK 2021-03-08</i>	
Wartość otwartej pozycji	198 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	350.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.03.2021
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.03.2021
2. <i>IRS CZK 2021-03-29</i>	
Wartość otwartej pozycji	30 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	500.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	29.03.2021
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	29.03.2021
3. <i>IRS CZK 2021-04-05</i>	
Wartość otwartej pozycji	46 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	400.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	05.04.2021
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	05.04.2021
4. <i>IRS CZK 2021-05-06</i>	
Wartość otwartej pozycji	255 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	382.500 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	06.05.2021
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	06.05.2021
<i>Typ zajętej pozycji:</i>	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
5. <i>IRS HUF 2024-05-28</i>	
Wartość otwartej pozycji	- 460 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.900.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	28.05.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	28.05.2024

6. <i>IRS HUF 2024-06-13</i>	
Wartość otwartej pozycji	-107 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.000.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	13.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	13.06.2024
7. <i>IRS HUF 2024-06-20</i>	
Wartość otwartej pozycji	95 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.000.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	20.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.06.2024
8. <i>IRS HUF 2024-06-25</i>	
Wartość otwartej pozycji	93 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.000.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	25.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	25.06.2024
9. <i>IRS PLN 2024-05-20</i>	
Wartość otwartej pozycji	-395 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	46.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	20.05.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.05.2024
10. <i>IRS PLN 2024-06-21</i>	
Wartość otwartej pozycji	353 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	80.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	21.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21.06.2024

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie
1. <i>CZK/PLN 2019-01-17</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość otwartej pozycji	-17 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 16.543 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	99.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	17.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	17.01.2019
2. <i>HUF/PLN 2019-01-16</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-84 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 13.317 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.000.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	16.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	16.01.2019
3. <i>HUF/PLN 2019-01-17</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-70 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 12.152 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	912.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	17.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	17.01.2019
4. <i>HUF/PLN 2019-01-21</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-71 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 13.332 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.000.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	21.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21.01.2019
5. <i>HUF/PLN 2019-01-24</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-46 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 15.504 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.160.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.01.2019
6. <i>USD/PLN 2019-01-07</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	78 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 36.541 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	9.700 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	07.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	07.01.2019

7. USD/PLN 2019-01-14

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	129 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 14.411 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.800 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	14.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	14.01.2019

8. USD/PLN 2019-01-28

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-24 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 31.536 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.400 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	28.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	28.01.2019

9. USD/PLN 2019-02-04

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	190 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 29.866 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	7.900 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.02.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.02.2019

Typ zajętej pozycji:

Pozycja długa - kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie

10. USD/PLN 2019-01-07

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	53 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 26.260 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	7.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	07.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	07.01.2019

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:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 189 CZK	199 PLN	137 CZK	23 PLN
2 766 EUR	11 762 PLN	132 EUR	567 PLN
2 183 HUF	28 PLN	1 447 543 HUF	19 388 PLN
13 GBP	63 PLN	11 GBP	51 PLN
888 RON	797 PLN	49 RON	46 PLN
4 RUB	0 PLN	178 RUB	10 PLN
3 TRY	2 PLN	35 TRY	24 PLN
138 USD	514 PLN	642 USD	2 414 PLN
112 ZAR	30 PLN	223 ZAR	58 PLN

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

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
383 706 CZK	64 155 PLN	129 818 CZK	21 719 PLN
5 171 EUR	21 985 PLN	846 EUR	3 636 PLN
3 572 083 HUF	46 937 PLN	2 844 322 HUF	38 097 PLN
- RON	- PLN	848 RON	783 PLN
- TRY	- PLN	57 TRY	41 PLN
26 290 USD	98 156 PLN	22 397 USD	84 205 PLN
- ZAR	- PLN	48 963 ZAR	12 799 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	37 EUR	159 PLN
- RON	- PLN	47 RON	43 PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 USD	8 PLN	2 USD	9 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

	30.06.2019		31.12.2018	
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
	2 892 EUR	12 298 PLN	35 EUR	151 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)

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	63	161	96
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	157	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	61	121
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	4	-	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	327	18	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	26	42	62
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	42	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	17	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	703	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	2 346	231
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	504	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-	256
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	5	79
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	88	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	173	167
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	44	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	261	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	12	-	88
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 757	3 952
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	178	-	-

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-3	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-739	-151	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-15	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-47	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-27	-27
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-978	-978
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-853	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-1 091	-139	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-67	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-395	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-114	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-5	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-217	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-537	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-12	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-2 302	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-178	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-920</i>	<i>1 347</i>	<i>-239</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-3 447</i>	<i>2 138</i>	<i>4 286</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1672	TRY (lira turecka) - 0,6481
EUR (euro) - 4,252	RON (lej rumuński) - 0,8976
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,314	USD (dolar amerykański) - 3,7336
ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2638	GBP (funt szterling) - 4,7331
RUB (rubel rosyjski) - 0,0592	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Grupy lokat			
akcje	993	-2 088	2 784
obligacje	13 046	9 594	3 682
bony skarbowe	-	1 805	-
tytuły uczestnictwa	657	-60	-
poходne	1 159	-10 937	-3 787
Razem	15 855	-1 686	2 679

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

Grupy lokat	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
akcje	13 761	-55 003	-60 184
obligacje	-630	8 632	4 831
tytuły uczestnictwa	45	-	-
pochodne	1 404	-525	-2 217
Razem	14 580	-46 896	-57 570

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

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

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
 - provizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
 - provizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
 - provizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
 - provizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
 - wynagrodzenie Depozytariusza;
 - związane z prowadzeniem subrejestr uczestników Subfunduszu;
 - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
 - likwidacji Subfunduszu;
 - wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

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

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

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 E</i>	1,50	1,15
<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 P</i>	2,50	2,50
<i>kategoria S</i>	2,50	0,50
<i>kategoria T</i>	1,00	1,00
<i>kategoria W</i>	0,52	0,50

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 232 677	1 206 023	1 291 650	1 159 765
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki kategorii A, P, I	272,09	265,90	276,01	256,75
jednostki kategorii E	337,25	327,37	335,26	307,68
jednostki kategorii F	302,20	292,69	298,40	272,63
jednostki kategorii K	281,55	274,32	283,04	261,72
jednostki kategorii S	275,59	266,66	276,01	256,75
jednostki kategorii T	317,47	307,94	314,89	288,56
jednostki kategorii W	272,44	-	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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.

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana polega na udostępnieniu dokonywania inwestycji na nowych rynkach niebędących rynkami UE tj. do dotychczasowych Borsy Istanbul, NASDAQ, NYSE dochodzą Giełdy Papierów Wartościowych: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

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 nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

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

8) Inne informacje

Zgodnie z 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"), na dzień bilansowy Towarzystwo działające jako spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

– może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;

– nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym wystąpiło 11 transakcji typu sell-buy-back i 1 transakcja typu buy-sell-back zawierane z Bankiem Pekao S.A., ING Bankiem Śląskim oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN w okresie zapadalności od 2 do 6 dni.

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

Transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2019 r.	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0 tys. zł	25 tys. zł
Buy-sell-back	1 tys. zł	0 tys. zł

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Katowice, 29 sierpnia 2019r.

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 2019 r. do 30 czerwca 2019 r., sporządzonego 29 sierpnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Zrównoważonego („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r.;

oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

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

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. 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 przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego 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.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2019 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

NN Subfundusz Zrównoważony

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. o wartości 614.605 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 664.567 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22.835 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 10.420 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO

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

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

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

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFI 238
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 19

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

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. **NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony, "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 Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie 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.

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 25%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 25% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments).

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2019 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 ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 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, A1 i A2:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

- w związku z nabywaniem, 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	268 711	344 476	51,16	261 460	323 046	49,22
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3 345	3 254	0,48	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	254 038	259 491	38,53	295 410	301 651	45,96
Instrumenty pochodne *)	0	744	0,11	0	46	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 616	6 640	0,99	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	532 710	614 605	91,27	556 870	624 743	95,19

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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					Wartość na		Udział w	
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia		30.06.2019 w tys. PLN
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 944	Polska	5 216	7 124	1,06
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 014	Polska	1 489	1 518	0,23
3.	AAL LN - GB00B1XZS820	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	65 377	Wielka Brytania	6 397	6 945	1,03
4.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 190	Polska	379	208	0,03
5.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 891	Polska	557	1 668	0,25
6.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 763	Polska	257	352	0,05
7.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	138 569	Polska	6 429	7 386	1,10
8.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 759	Polska	1 116	1 026	0,15
9.	AKGRT TI - TRAAKGRT91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	906 756	Turcja	2 461	2 615	0,39
10.	APR PW - PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 945	Polska	280	341	0,05
11.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 913	Cypr	277	361	0,05
12.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	175 610	Polska	831	460	0,07
13.	ATS AV - AT0000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	9 858	Austria	709	667	0,10
14.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 273	Polska	438	640	0,10
15.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 572	Polska	3 602	3 637	0,54
16.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 392	Polska	7 824	10 203	1,52
17.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	141 314	Polska	7 750	5 900	0,88
18.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 543	Polska	1 535	1 799	0,27
19.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	414 895	Polska	10 724	12 347	1,83
20.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 326	Polska	950	1 708	0,25
21.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 912	Polska	4 103	7 188	1,07
22.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 551	Polska	637	964	0,14
23.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	121 243	Hiszpania	5 285	4 401	0,65
24.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	262 721	Polska	1 000	1 050	0,16
25.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 798	Polska	1 249	1 240	0,18
26.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 281	Polska	1 267	1 352	0,20
27.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	933 498	Polska	3 520	4 901	0,73
28.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 857	Polska	227	277	0,04
29.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 666	Polska	2 766	6 801	1,01
30.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	77 187	Portugalia	4 598	4 649	0,69
31.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 968	Polska	2 167	5 689	0,85
32.	KORDS TI - TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	173 634	Turcja	1 361	1 364	0,20
33.	KOZAL TI - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	97 679	Turcja	2 939	3 346	0,50
34.	KRU PW - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 623	Polska	12 057	13 107	1,95
35.	KST PW - PLKCSSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 175	Polska	1 154	1 269	0,19
36.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 447	Polska	3 939	5 897	0,88
37.	LCC PW - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	385 935	Polska	1 022	1 019	0,15
38.	LOGO TI - TRALOGOW91U2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	33 577	Turcja	789	907	0,13
39.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 094	Polska	6 728	8 358	1,24
40.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 824	Polska	1 769	5 406	0,80
41.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 448	Polska	633	1 913	0,28
42.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	680 683	Polska	3 601	6 371	0,95
43.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 441	Polska	226	283	0,04
44.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 165	Polska	952	1 410	0,21
45.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 704	Polska	826	456	0,07
46.	MRB PW - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	581 539	Polska	753	611	0,09
47.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 906	Polska	0	343	0,05

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	
							30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
48.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 690	Polska	2 157	2 418	0,36
49.	OMV AV - AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	12 140	Austria	2 320	2 212	0,33
50.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 660 952	Polska	8 778	11 103	1,65
51.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	25 463	Węgry	4 280	3 781	0,56
52.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 828	Holandia	130	160	0,02
53.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	187 543	Polska	16 903	20 967	3,11
54.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	222 690	Polska	4 553	5 879	0,87
55.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 961 770	Turcja	4 789	5 162	0,77
56.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 604 623	Polska	9 441	8 521	1,27
57.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 885	Polska	655	383	0,06
58.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	182 735	Polska	5 610	16 443	2,44
59.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	822 689	Polska	20 738	35 228	5,23
60.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 087	Polska	2 041	2 002	0,30
61.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	223 630	Luksemburg	5 029	7 232	1,07
62.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	634 855	Polska	21 415	27 718	4,12
63.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 232	Polska	414	156	0,02
64.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	18 063	Węgry	1 388	1 243	0,18
65.	RWL PW - PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 754	Polska	918	861	0,13
66.	SBO AV - AT0000946652	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	6 022	Austria	1 971	1 910	0,28
67.	SKA AV - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 314	Polska	126	476	0,07
68.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 914	Polska	1 080	681	0,10
69.	SNT PW - PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 795	Polska	675	930	0,14
70.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	26 829	Turcja	0	111	0,02
71.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 462	Polska	10 519	13 149	1,95
72.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 457	Polska	960	542	0,08
73.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 518	Polska	1 166	1 093	0,16
74.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	772 844	Polska	2 876	2 697	0,40
75.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 334	Polska	409	440	0,07
76.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	79 493	Grecja	1 979	2 383	0,35
77.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	49 178	Austria	1 402	1 388	0,21
78.	TOASO TI - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	119 956	Turcja	1 413	1 500	0,22
79.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 808	Polska	1 385	1 641	0,24
80.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 663	Polska	330	249	0,04
81.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	476 284	Polska	964	1 891	0,28
82.	WIZZ LN - JE00BN574F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	16 671	Jersey	2 580	2 690	0,40
83.	WTN PW - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 992	Polska	844	800	0,12
84.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	729	Polska	649	464	0,07
85.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 033	Polska	1 035	495	0,07
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						268 711	344 476	51,16

KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	
							30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MNOD LI - US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	38 379	Federacja Rosyjska	3 345	3 254	0,48
Razem kwity depozytowe notowane na aktywnym rynku regulowanym						3 345	3 254	0,48

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:									1 462	4 327	4 483	0,66
Obligacje									1 462	4 327	4 483	0,66
1.	PL0000108148	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	25.07.2019	stałe 3,25%	1 000	2	2	2	0,00
2.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2019	stałe 5,5%	1 000	200	210	210	0,03
3.	XS0893103852	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Serbia	25.02.2020	stałe 4,88%	1 000	1 060	3 915	4 070	0,60
4.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2020	stałe 1,5%	1 000	200	200	201	0,03
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									417 568	249 711	255 008	37,87
Obligacje									417 568	249 711	255 008	37,87
1.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	14.07.2020	stałe 6,63%	1 000	990	3 965	3 960	0,59
2.	PL0000110375	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	25.07.2020	zerokuponowe	1 000	170	162	167	0,03
3.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2020	stałe 5,25%	1 000	90	83	98	0,01
4.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2021	stałe 2%	1 000	5	5	5	0,00
5.	PLCCRP000082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	10.05.2021	zmiennie 5,29%	1 000	92	92	94	0,01
6.	US9128286V71	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	USA	28.05.2021	stałe 2,13%	100	101 560	39 195	38 066	5,65
7.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2021	stałe 1,75%	1 000	1 160	1 165	1 182	0,18
8.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2021	stałe 5,75%	1 000	60	59	68	0,01
9.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	03.04.2022	stałe 4,25%	1 000	570	2 383	2 206	0,33
10.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2022	stałe 2,25%	1 000	355	340	362	0,05
11.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	23.09.2022	stałe 5,75%	1 000	50	47	58	0,01
12.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	25.10.2022	stałe 5,75%	1 000	1 245	1 547	1 432	0,21
13.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.11.2022	zmiennie 1,79%	1 000	10	10	10	0,00
14.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.01.2023	stałe 2,5%	1 000	8 333	8 517	8 614	1,28
15.	PLPHN0000030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomosci	Polska	05.06.2023	zmiennie 4,19%	1 000	2 400	2 400	2 407	0,36
16.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2023	stałe 4%	1 000	20 951	22 146	23 322	3,46
17.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.01.2024	zmiennie 1,79%	1 000	10	10	10	0,00
18.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2024	stałe 2,5%	1 000	12 000	11 971	12 341	1,83
19.	PL0000110615	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	25.05.2024	zmiennie 1,79%	1 000	100	99	100	0,02
20.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2025	stałe 3,25%	1 000	14 580	14 646	15 950	2,37
21.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.01.2026	zmiennie 1,79%	1 000	100	98	99	0,01
22.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	24.04.2026	zmiennie 3,54%	1 000	5 000	5 000	5 096	0,76
23.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2026	stałe 2,5%	1 000	5 947	5 683	6 187	0,92
24.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.07.2027	stałe 2,5%	1 000	12 332	12 197	12 782	1,90
25.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	29.07.2027	zmiennie 3,59%	100 000	26	2 635	2 690	0,40
26.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2028	stałe 2,75%	1 000	5 700	5 674	5 907	0,88
27.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.05.2028	zmiennie 1,79%	1 000	9 000	8 651	8 762	1,30
28.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.04.2029	stałe 5,75%	1 000	4 605	5 713	6 020	0,89
29.	CZ0001005375	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Republika Czeska	23.07.2029	stałe 2,75%	10 000	18 150	33 887	34 968	5,19
30.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	25.10.2029	stałe 2,75%	1 000	35 515	36 934	37 283	5,54
31.	HU0000403696	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	21.08.2030	stałe 3%	10 000	101 300	13 279	13 266	1,97
32.	HU0000403555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Węgry	27.10.2038	stałe 3%	10 000	51 162	6 348	6 539	0,97
33.	PL0000109765	Inny aktywny rynek	Bloomberg Value	Skarb Państwa	Polska	25.04.2047	stałe 4%	1 000	4 000	4 770	4 957	0,74
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									76 752	56 105	57 686	8,57
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									135 203	139 129	144 428	21,44
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									207 075	58 804	57 377	8,52
RAZEM DŁUŻNE									419 030	254 038	259 491	38,53

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne wystandaryzowane:										
Kontrakt terminowy										
							395	0	0	0,00
1.	FW20U1920 -PL0GF0016766	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	indeks WIG20	424	0	0	0,00
2.	RXU9 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Deutschland	Eurex Deutschland	Niemcy	DE0001102457	-29	0	0	0,00
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward										
							11	0	707	0,11
pozycja długa										
1.	CZK/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-63	-0,01
2.	EUR/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	EUR	1	0	7	0,00
3.	HUF/PLN 2019-07-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	HUF	1	0	42	0,01
4.	HUF/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	HUF	1	0	44	0,01
5.	HUF/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	184	0,03
6.	HUF/PLN 2019-07-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	75	0,01
7.	USD/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	263	0,04
8.	USD/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	0	0,00
9.	USD/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	155	0,02
pozycja krótka										
10.	HUF/PLN 2019-07-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	HUF	1	0	-3	0,00
11.	HUF/PLN 2019-07-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	HUF	1	0	3	0,00
Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej										
							10	0	37	0,00
1.	IRS CZK 2021-03-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	113	0,01
2.	IRS CZK 2021-03-29	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	20	0,00
3.	IRS CZK 2021-04-05	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	stopa procentowa	1	0	28	0,00
4.	IRS CZK 2021-05-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	133	0,02
5.	IRS HUF 2024-05-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-266	-0,04
6.	IRS HUF 2024-06-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-59	-0,01
7.	IRS HUF 2024-06-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	51	0,01
8.	IRS HUF 2024-06-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	47	0,01
9.	IRS PLN 2024-05-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	stopa procentowa	1	0	-215	-0,03
10.	IRS PLN 2024-06-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	stopa procentowa	1	0	185	0,03
Razem instrumenty pochodne							416	0	744	0,11

TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	SYBM GR - IE00B4613386	Inny aktywny rynek	Electronic Share Market Milano	SPDR® Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	Irlandia	24 546	6 616	6 640	0,99
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							6 616	6 640	0,99

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość na		
			Wartość wg ceny nabycia	30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		136 720	140 938	146 130	21,70
- obligacje		136 720	140 938	146 130	21,70
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:		272 172	92 709	92 839	13,78
- obligacje		272 172	92 709	92 839	13,78

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	9 054	1,34
2.	LC Corp S.A	1 112	0,17
3.	Polaris Finance B.V.	17 444	2,59
4.	PZU S.A.	30 407	4,52

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	58	0,01
2.	PL0000105391	4 576	0,68
3.	PL0000105441	210	0,03
4.	PL0000106126	98	0,01
5.	PL0000108197	870	0,13
6.	PL0000108817	99	0,01
7.	PL0000110383	8 762	1,30
8.	PL0000110615	100	0,01
9.	HU0000403696	5 114	0,76
10.	PL0000109765	3 717	0,55
11.	PL0000111498	37 267	5,53
12.	IRS PLN 2024-05-20	-215	-0,03
13.	IRS PLN 2024-06-21	185	0,03

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.

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

	30.06.2019	31.12.2018
I. Aktywa	673 380	656 390
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 019	30 812
2. Należności	756	835
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>	556 484 202 114	604 640 281 594
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	58 121 57 377	20 103 20 057
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 813	2 243
III. Aktywa netto (I-II)	664 567	654 147
IV. Kapitał funduszu	262 051	274 466
1. Kapitał wpłacony	6 208 651	6 152 003
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 946 600	-5 877 537
V. Dochody zatrzymane	321 168	313 558
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	21 507	21 991
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	299 661	291 567
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	81 348	66 123
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	664 567	654 147
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	1 959 679,489710	1 998 896,955439
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 107 690,697652	1 172 209,207543
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	46 212,268675	53 703,885381
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	228 580,573260	207 640,562654
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	91 242,673064	91 672,890785
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	94 229,223679	94 310,170149
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	4 044,084495	5 766,840135
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	38 356,978542	22 892,811808
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	348 121,377785	350 700,586984
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	1 201,612558	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	321,76	311,92
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	445,65	428,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	365,79	350,75
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	321,76	311,92
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	334,85	323,47
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	321,76	311,92
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	326,83	313,01
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	370,01	355,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	322,26	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
I. Przychody z lokat	8 486	18 757	9 436
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 096	9 864	3 820
2. Przychody odsetkowe	4 389	8 736	4 450
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	1 165
5. Pozostałe	1	157	1
II. Koszty funduszu	8 970	16 342	8 289
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 401	15 614	8 003
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	59	121	47
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	20	5	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 353	412	-
13. Pozostałe	137	190	239
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 970	16 342	8 289
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-484	2 415	1 147
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	23 319	-51 453	-53 187
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 094	-5 763	-1 238
z tytułu różnic kursowych	-271	125	-845
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 225	-45 690	-51 949
z tytułu różnic kursowych	-3 049	1 718	2 661
VII. Wynik z operacji (V±VI)	22 835	-49 038	-52 040
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	10,44	-27,01	-26,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	13,34	-21,29	-24,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	14,18	-19,58	-23,33
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	10,44	-27,01	-26,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	11,64	-24,67	-25,79
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	10,44	-27,01	-26,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	14,60	0,84*	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	13,68	-20,61	-23,83
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)**)	4,01	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

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

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

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

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	654 147	721 916
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22 835	-49 038
a) przychody z lokat netto,	-484	2 415
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	8 094	-5 763
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 225	-45 690
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22 835	-49 038
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)	-12 415	-18 731
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	56 648	186 530
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	69 063	205 261
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	10 420	-67 769
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	664 567	654 147
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	662 582	676 862
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-39 217,465729	-59 802,616412
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	169 956,230368	569 026,626211
- jednostka A	83 342,823005	439 433,295913
- jednostka E	2 368,606500	4 847,449950
- jednostka F	32 735,850912	26 889,386459
- jednostka I	2 402,677804	5 623,634027
- jednostka K	5 139,601925	18 465,096489
- jednostka P	5 436,945741	8 926,169984
- jednostka S	16 120,539541	23 101,322982
- jednostka T	21 207,572382	41 740,270407
- jednostka W	1 201,612558	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	209 173,696097	628 829,242623
- jednostka A	147 861,332896	529 882,243465
- jednostka E	9 860,223206	4 011,022259
- jednostka F	11 795,840306	19 543,068412
- jednostka I	2 832,895525	6 308,076561
- jednostka K	5 220,548395	12 933,337850
- jednostka P	7 159,701381	13 181,274651
- jednostka S	656,372807	217,480045
- jednostka T	23 786,781581	42 752,739380
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-39 217,465729	-59 802,616412
- jednostka A	-64 518,509891	-90 448,947552
- jednostka E	-7 491,616706	836,427691
- jednostka F	20 940,010606	7 346,318047
- jednostka I	-430,217721	-684,442534
- jednostka K	-80,946470	5 531,758639
- jednostka P	-1 722,755640	-4 255,104667
- jednostka S	15 464,166734	22 883,842937
- jednostka T	-2 579,209199	-1 012,468973
- jednostka W	1 201,612558	0,000000
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 959 679,489710	1 998 896,955439
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	25 397 747,150556	25 227 790,920188
- jednostka A	22 943 809,906419	22 860 467,083414
- jednostka E	619 867,796138	617 499,189638
- jednostka F	301 837,295383	269 101,444471
- jednostka I	167 979,635932	165 576,958128
- jednostka K	175 032,972451	169 893,370526
- jednostka P	482 379,120878	476 942,175137
- jednostka S	108 911,113256	92 790,573715
- jednostka T	596 727,697541	575 520,125159
- jednostka W	1 201,612558	0,000000
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	23 438 067,660846	23 228 893,964749
- jednostka A	21 836 119,208767	21 688 257,875871
- jednostka E	573 655,527463	563 795,304257
- jednostka F	73 256,722123	61 460,881817
- jednostka I	76 736,962868	73 904,067343
- jednostka K	80 803,748772	75 583,200377
- jednostka P	478 335,036383	471 175,335002
- jednostka S	70 554,134714	69 897,761907
- jednostka T	248 606,319756	224 819,538175
- jednostka W	0,000000	0,000000

	01.01.2018	01.01.2018
	31.12.2018	31.12.2018
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 959 679,489710	1 998 896,955439
- jednostka A	1 107 690,697652	1 172 209,207543
- jednostka E	46 212,268675	53 703,885381
- jednostka F	228 580,573260	207 640,562654
- jednostka I	91 242,673064	91 672,890785
- jednostka K	94 229,223679	94 310,170149
- jednostka P	4 044,084495	5 766,840135
- jednostka S	38 356,978542	22 892,811808
- jednostka T	348 121,377785	350 700,586984
- jednostka W	1 201,612558	0,000000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	311,92	337,14
- jednostka E	428,38	455,22
- jednostka F	350,75	370,86
- jednostka I	311,92	337,14
- jednostka K	323,47	347,19
- jednostka P	311,92	337,14
- jednostka S	313,01	337,14*
- jednostka T	313,01	312,28 **)
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.)	355,32	376,83
	318,40	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	321,76	311,92
- jednostka E	445,65	428,38
- jednostka F	365,79	350,75
- jednostka I	321,76	311,92
- jednostka K	334,85	323,47
- jednostka P	321,76	311,92
- jednostka S	326,83	313,01
- jednostka T	370,01	355,32
- jednostka W	322,26	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	6,36%	-7,48%
- jednostka E	8,13%	-5,90%
- jednostka F	8,65%	-5,42%
- jednostka I	6,36%	-7,48%
- jednostka K	7,09%	-6,83%
- jednostka P	6,36%	-7,48%
- jednostka S	8,90%	1,74%***)
- jednostka T	8,34%	-5,71%
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.)	19,24%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	308,22	303,67
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka E	425,96	415,77
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka F	349,40	340,12
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka I	308,22	303,67
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka K	320,46	314,52
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka P	308,22	303,67
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka S	311,91	307,61
w dniu	03.01.2019	20.11.2018
- jednostka T	353,57	344,74
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka W	318,26	-
w dniu	10.06.2019	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	322,89	348,24
w dniu	18.06.2019	23.01.2018
- jednostka E	446,96	470,70
w dniu	18.06.2019	23.01.2018
- jednostka F	366,81	383,60
w dniu	18.06.2019	23.01.2018

*) wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

***) wartość według której nastąpiło ponowne zbycie w dn. 12.11.2018 r. Jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 1.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn.12.11.2018 r.

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

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
- jednostka I w dniu	322,89 18.06.2019	348,24 23.01.2018
- jednostka K w dniu	335,94 18.06.2019	358,78 23.01.2018
- jednostka P w dniu	322,89 18.06.2019	348,24 23.01.2018
- jednostka S w dniu	327,71 18.06.2019	348,24 23.01.2018
- jednostka T w dniu	371,08 18.06.2019	389,69 23.01.2018
- jednostka W w dniu	323,13 18.06.2019	- -
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A w dniu	321,80 28.06.2019	311,88 28.12.2018
- jednostka E w dniu	445,65 28.06.2019	428,28 28.12.2018
- jednostka F w dniu	365,78 28.06.2019	350,65 28.12.2018
- jednostka I w dniu	321,80 28.06.2019	311,88 28.12.2018
- jednostka K w dniu	334,87 28.06.2019	323,42 28.12.2018
- jednostka P w dniu	321,80 28.06.2019	311,88 28.12.2018
- jednostka S w dniu	326,82 28.06.2019	312,91 28.12.2018
- jednostka T w dniu	370,01 28.06.2019	355,23 28.12.2018
- jednostka W w dniu	322,25 28.06.2019	- -
	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	2,73%	2,41%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,25%	2,31%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	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 2019 r.

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 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 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 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 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 wycięcia 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 powiązanymi 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 powiązanimi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
 2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i 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.żł)

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	833
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	-
Z tytułu dywidendy	751	-
Z tytułu odsetek	3	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	1	2
	756	835

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.żł)

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	6 613	115
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	51	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	383	632
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	509	187
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:	1 257	1 309
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 207	1 260
	8 813	2 243

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski / PLN	48 381	48 381	22 215	22 215
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	1 325	1 325	-	-
JP Morgan - depozyt zabezpieczający / EUR	113	479	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez BNP Paribas/ EUR	-150	-638	-	-
ING Bank Śląski / CZK	60	10	96	16
ING Bank Śląski / EUR	1 716	7 295	36	156
ING Bank Śląski / GBP	2	8	16	75
ING Bank Śląski / HUF	2 129	28	489 479	6 556
ING Bank Śląski / RON	654	587	38	35
ING Bank Śląski / RUB	3	0	198	11
ING Bank Śląski / TRY	2	2	11	8
ING Bank Śląski / USD	133	496	454	1 708
ING Bank Śląski / ZAR	175	46	122	32
	58 019		30 812	

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

	waluta	01.01.2019	01.01.2018
		30.06.2019	31.12.2018
		w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	18 932	18 932
	CZK	2 145	359
	EUR	629	2 702
	HUF	311 241	4 169
	RON	1 144	1 036
	TRY	1 137	769
	RUB	9 614	560
	ZAR	7 064	1 890
	GBP	84	412
	USD	1 041	3 956
		34 785	34 108

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	
30.06.2019	31.12.2018
35,67%	45,54%

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	
30.06.2019	31.12.2018
2,86%	0,42%

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	
30.06.2019	31.12.2018
2,07%	0,98%

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2019	31.12.2018
0,99%	0,00%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2019	31.12.2018
o/n 7,26%	4,64%
depozyt zabezpieczający 0,17%	0,00%

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał rządowe i komercyjne obligacje tureckie. Ekspozycja na obligacje tureckie wynosiła 3,53% wartości aktywów ogółem, w tym 3,07% denominowane w USD, nie narażone na ryzyko walutowe tureckiej liry.

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	
30.06.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych 1,26%	1,31%
zagraniczne składniki lokat 23,14%	12,29%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowe 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 30.06.2019 r.**Kontrakty terminowe typu futures:**

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności:

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

1. *FW20U1920 -PLOGF0016766*

Typ zajętej pozycji:

Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt terminowy na indeks WIG20

Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)

19.428 tys. zł (424 kontrakty)

Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego

20.09.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

20.09.2019

2. *RXU9 COMDTY*

Typ zajętej pozycji:

Pozycja krótka - kontrakt terminowy na DE0001102457 (EURO-BUND FUTURE BOND)

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt terminowy na obligację

Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)

5.009 tys. EUR, w przeliczeniu 21.300 tys. PLN (29 kontraktów)

Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego

06.09.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

06.09.2019

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. *CZK/PLN 2019-07-15*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN

Wartość otwartej pozycji

-63 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 14.898 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

89.500 tys. CZK

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

15.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

15.07.2019

2. *EUR/PLN 2019-07-15*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN

Wartość otwartej pozycji

7 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 6.645 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

1.560 tys. EUR

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

15.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

15.07.2019

3. *HUF/PLN 2019-07-04*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN

Wartość otwartej pozycji

42 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 6.685 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

505.500 tys. HUF

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

04.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

04.07.2019

4. *HUF/PLN 2019-07-08*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN

Wartość otwartej pozycji

44 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 6.483 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

489.900 tys. HUF

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

08.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

08.07.2019

5. *HUF/PLN 2019-07-15*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN

Wartość otwartej pozycji

184 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 14.907 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

1.120.000 tys. HUF

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

15.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

15.07.2019

6. *HUF/PLN 2019-07-22*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN

Wartość otwartej pozycji

75 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 6.272 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

471.300 tys. HUF

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

22.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

22.07.2019

7. *USD/PLN 2019-07-08*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN

Wartość otwartej pozycji

263 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

do otrzymania 25.087 tys. zł

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

6.650 tys. USD

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

08.07.2019

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

08.07.2019

8. *USD/PLN 2019-07-08*
 Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
 Wartość otwartej pozycji 0 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 6.346 tys. zł
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 1.700 tys. USD
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 08.07.2019
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 08.07.2019

9. *USD/PLN 2019-07-15*
 Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
 Wartość otwartej pozycji 155 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 16.578 tys. zł
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 4.400 tys. USD
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 15.07.2019
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 15.07.2019

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

10. *HUF/PLN 2019-07-04*
 Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
 Wartość otwartej pozycji -3 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do zapłaty 1.454 tys. zł
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 110.400 tys. HUF
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 04.07.2019
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 04.07.2019

11. *HUF/PLN 2019-07-04*
 Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
 Wartość otwartej pozycji 3 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do zapłaty 8.268 tys. zł
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 629.400 tys. HUF
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 04.07.2019
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 04.07.2019

Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Rodzaj instrumentu pochodnego: IRS
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Subfunduszem
Typ zajętej pozycji: Pozycja długa - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana zmiennej na stałą)

1. *IRS CZK 2021-03-08*
 Wartość otwartej pozycji 113 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 200.000 tys. CZK
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 08.03.2021
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 08.03.2021

2. *IRS CZK 2021-03-29*
 Wartość otwartej pozycji 20 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 330.000 tys. CZK
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 29.03.2021
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 29.03.2021

3. *IRS CZK 2021-04-05*
 Wartość otwartej pozycji 28 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 250.000 tys. CZK
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 05.04.2021
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 05.04.2021

4. *IRS CZK 2021-05-06*
 Wartość otwartej pozycji 133 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 200.000 tys. CZK
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 06.05.2021
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 06.05.2021

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)

5. *IRS HUF 2024-05-28*
 Wartość otwartej pozycji - 266 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 1.100.000 tys. HUF
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 28.05.2024
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 28.05.2024

6. *IRS HUF 2024-06-13*
 Wartość otwartej pozycji -59 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 1.100.000 tys. HUF
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 13.06.2024
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 13.06.2024

7. IRS HUF 2024-06-20

Wartość otwartej pozycji	51 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.080.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	20.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.06.2024

8. IRS HUF 2024-06-25

Wartość otwartej pozycji	47 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.000.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	25.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	25.06.2024

9. IRS PLN 2024-05-20

Wartość otwartej pozycji	-215 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	25.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	20.05.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.05.2024

10. IRS PLN 2024-06-21

Wartość otwartej pozycji	185 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	42.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	21.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21.06.2024

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

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

1. CZK/PLN 2019-01-15

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość otwartej pozycji	1 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 386 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.300 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	15.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.01.2019

2. CZK/PLN 2019-01-15

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość otwartej pozycji	14 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 8.378 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	50.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	15.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.01.2019

3. CZK/PLN 2019-01-18

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość otwartej pozycji	-19 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 6.672 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	40.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	18.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	18.01.2019

4. HUF/PLN 2019-01-16

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-42 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 6.659 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	500.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	16.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	16.01.2019

5. HUF/PLN 2019-01-17

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-35 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 6.183 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	464.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	17.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	17.01.2019

6. HUF/PLN 2019-01-21

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-36 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 6.666 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	500.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	21.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21.01.2019

7. HUF/PLN 2019-01-24

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-25 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 8.220 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	615.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.01.2019

8. USD/PLN 2019-01-07

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	14 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 6.404 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.700 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	07.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	07.01.2019

9. USD/PLN 2019-01-14

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	75 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 8.343 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.200 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	14.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	14.01.2019

10. USD/PLN 2019-01-28

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-10 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 12.764 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.400 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	28.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	28.01.2019

11. USD/PLN 2019-02-04

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	70 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 10.963 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.900 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.02.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.02.2019

Typ zajętej pozycji:

Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie

12. USD/PLN 2019-01-07

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	39 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do wysłania 19.132 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.100 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	07.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	07.01.2019

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 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:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
60 CZK	10 PLN	96 CZK	16 PLN
1 679 EUR	7 136 PLN	36 EUR	156 PLN
2 GBP	8 PLN	16 GBP	75 PLN
2 129 HUF	28 PLN	489 479 HUF	6 556 PLN
654 RON	587 PLN	38 RON	35 PLN
3 RUB	0 PLN	198 RUB	11 PLN
2 TRY	2 PLN	11 TRY	8 PLN
133 USD	496 PLN	454 USD	1 708 PLN
175 ZAR	46 PLN	122 ZAR	32 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:

	30.06.2019		31.12.2018	
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
	209 137 CZK	34 968 PLN	122 986 CZK	20 576 PLN
	4 668 EUR	19 850 PLN	1 758 EUR	7 561 PLN
	2 036 GBP	9 635 PLN	- GBP	- PLN
	1 889 497 HUF	24 828 PLN	1 856 824 HUF	24 870 PLN
	- RON	- PLN	611 RON	564 PLN
	23 153 TRY	15 005 PLN	13 006 TRY	9 245 PLN
	13 809 USD	51 557 PLN	4 757 USD	17 884 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

	30.06.2019		31.12.2018	
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
	- EUR	- PLN	99 EUR	425 PLN
	- RON	- PLN	34 RON	31 PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

	30.06.2019		31.12.2018	
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
	40 USD	150 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

	30.06.2019		31.12.2018	
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
	1 555 EUR	6 613 PLN	27 EUR	115 PLN
	- TRY	- PLN	- TRY	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	114	214	144
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	115	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	9	103	115
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	2	-	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	177	10	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	61	70	83
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	53	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	29	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	386	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	89	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 364	144
Kwity depozytowe - zrealizowane różnice kursowe (USD)	10	-	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	273	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-	138
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	45
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	51	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	179	259
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	171	37
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	145	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	9	-	177
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	512	271
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	788	1 872
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	97	-	-

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-192	-98
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-418	-101	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-11	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-25	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-742	-825
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-545	-546
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-514	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-592	-85	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-112	-22	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-213	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-155	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-3	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-174	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-195	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-280	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-9	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-713	-	-
Kwity depozytowe - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-83	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 227	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-97	-

Zrealizowane różnice kursowe razem	-271	125	-845
Niezrealizowane różnice kursowe razem	-3 049	1 718	2 661

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1672	RON (lej rumuński) - 0,8976
EUR (euro) - 4,252	USD (dolar amerykański) - 3,7336
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,314	RUB (rubel rosyjski) - 0,0592
ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2638	GBP (funt szterling) - 4,7331
TRY (lira turecka) - 0,6481	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
akcje i kwity depozytowe	2 242	-3 949	516
obligacje	5 060	4 581	1 395
bony skarbowe	-	1 409	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	353	-33	-
pochodne	439	-7 771	-3 149
Razem	8 094	-5 763	-1 238

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

Grupy lokat	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
akcje i kwity depozytowe	14 088	-47 637	-52 740
obligacje	415	2 153	1 961
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	24	-	-
instrumenty pochodne	698	-206	-1 170
Razem	15 225	-45 690	-51 949

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

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

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
 - provizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
 - provizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
 - provizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
 - provizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
 - wynagrodzenie Depozytariusza;
 - związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
 - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
 - likwidacji Subfunduszu;
 - wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

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

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

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 E</i>	1,30	1,30
<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 P</i>	3,00	3,00
<i>kategoria S</i>	3,00	0,55
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10
<i>kategoria W</i>	0,58	0,55

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	664 567	654 147	721 916	610 572
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł):				
jednostki kategorii A, P, I	321,76	311,92	337,14	303,13
jednostki kategorii E	445,65	428,38	455,22	402,40
jednostki kategorii F	365,79	350,75	370,86	326,20
jednostki kategorii K	334,85	323,47	347,19	309,99
jednostki kategorii S	326,83	313,01	337,14	303,13
jednostki kategorii T	370,01	355,32	376,83	332,44
jednostki kategorii W	322,26	-	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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.

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana polega na udostępnieniu dokonywania inwestycji na nowych rynkach niebędących rynkami UE tj. do dotychczasowych Borsy Istanbul, NASDAQ, NYSE dochodzą Giełdy Papierów Wartościowych: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

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	-	-

8) Inne informacje

Zgodnie z 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"), na dzień bilansowy Towarzystwo działające jako spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

- może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;
- nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym wystąpiło 14 transakcji typu sell-buy-back zawieranych z Bankiem Pekao S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN z okresem zapadalności od 1 do 4 dni.

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

Transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2019 r.	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0 tys. zł	20 tys. zł

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Katowice, 29 sierpnia 2019 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 2019 r. do 30 czerwca 2019 r., sporządzonego 29 sierpnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Akcji („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r.;

oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

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

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. 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 przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego 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.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2019 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

NN Subfundusz Akcji

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. o wartości 889.282 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 936.538 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 35.308 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 31.992 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ AKCJI

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU AKCJI

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie 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.

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2019 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 ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 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, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	676 795	880 143	93,54	679 315	854 887	94,11
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	9 394	9 139	0,97	-	-	-
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	686 189	889 282	94,51	679 315	854 887	94,11

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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							Wartość na	Udział w
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	30.06.2019 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 588	Polska	10 216	16 510	1,75
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 686	Polska	2 559	2 615	0,28
3.	AAL LN - GB00B1XZS820	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	137 697	Wielka Brytania	13 299	14 628	1,55
4.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 745	Polska	1 172	645	0,07
5.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	4 585	0,49
6.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 606	Polska	558	759	0,08
7.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	370 067	Polska	17 158	19 725	2,10
8.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	226 890	Polska	3 258	2 995	0,32
9.	AKGRT TI - TRAAKGRT91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	1 868 500	Turcja	4 822	5 389	0,57
10.	APR PW - PLATPR000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	202 745	Polska	789	961	0,10
11.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 614	Cypr	426	549	0,06
12.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	328 155	Polska	1 554	860	0,09
13.	ATS AV - AT0000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	27 131	Austria	1 950	1 837	0,20
14.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 762	Polska	1 193	1 750	0,19
15.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	739	452	0,05
16.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 480	Polska	6 181	6 151	0,65
17.	CDR PW - PLOPTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 476	Polska	18 108	25 938	2,76
18.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	311 469	Polska	16 967	13 004	1,38
19.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 429	Polska	3 926	4 605	0,49
20.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	953 218	Polska	24 390	28 368	3,01
21.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 023	Polska	1 342	2 627	0,28
22.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	146 581	Polska	10 461	19 187	2,04
23.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 924	Polska	2 664	3 527	0,37
24.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	311 579	Hiszpania	13 653	11 310	1,20
25.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	480 647	Polska	2 080	1 920	0,20
26.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	341 537	Polska	3 202	3 188	0,34
27.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	505 917	Polska	3 700	3 946	0,42
28.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 545 387	Polska	11 546	13 363	1,42
29.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 791	Polska	636	776	0,08
30.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 854	Polska	10 441	21 787	2,32
31.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	180 985	Portugalia	10 795	10 901	1,16
32.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	133 866	Polska	2 789	13 855	1,47
33.	KORDS TI - TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	345 995	Turcja	2 711	2 718	0,29
34.	KOZAL TI - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	243 303	Turcja	7 466	8 334	0,89
35.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 074	Polska	26 727	28 928	3,07
36.	KST PW - PLKSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 793	Polska	2 084	2 291	0,24
37.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 814	Polska	11 573	15 823	1,68
38.	LCC PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 059 725	Polska	2 807	2 798	0,30
39.	LOGO TI - TRALOGOW91U2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	92 203	Turcja	2 165	2 492	0,26
40.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 702	Polska	15 392	20 643	2,19
41.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	223 688	Polska	7 224	18 946	2,01
42.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 788	Polska	2 725	5 929	0,63
43.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 873 027	Polska	9 897	17 532	1,86
44.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 897	Polska	659	831	0,09
45.	MLK PW - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	282	10	0,00
46.	MNC PW - PLMNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	143 216	Polska	2 072	3 008	0,32
47.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	199 173	Polska	1 938	1 072	0,11
48.	MRB PW - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 659 284	Polska	2 148	1 742	0,19

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	
							30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
49.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 134	Polska	0	1 067	0,11
50.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	303 887	Polska	4 862	5 622	0,60
51.	OMV AV - AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	23 040	Austria	4 402	4 198	0,45
52.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 160 581	Polska	21 701	27 813	2,96
53.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	65 051	Węgry	11 029	9 659	1,03
54.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 727	Holandia	440	501	0,05
55.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 641	Polska	16	16	0,00
56.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	522 553	Polska	52 506	58 421	6,21
57.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	542 226	Polska	10 627	14 315	1,52
58.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	4 582 097	Turcja	11 114	12 057	1,28
59.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 332 878	Polska	21 849	23 008	2,45
60.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 262	Polska	1 651	938	0,10
61.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	515 243	Polska	14 668	46 362	4,93
62.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 152 158	Polska	55 735	92 155	9,79
63.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 709	Polska	4 746	4 680	0,50
64.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	491 487	Luksemburg	11 039	15 895	1,69
65.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 676 319	Polska	56 983	73 188	7,78
66.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	225 284	Polska	1 117	439	0,05
67.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	37 160	Węgry	2 855	2 556	0,27
68.	RWL PW - PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 077	Polska	2 584	2 466	0,26
69.	SBO AV - AT0000946652	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	16 202	Austria	5 305	5 139	0,55
70.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 934	Polska	399	1 426	0,15
71.	SLV PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 230	Polska	471	472	0,05
72.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 755	Polska	3 100	1 917	0,20
73.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	170 573	Polska	1 876	2 610	0,28
74.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	37 270	Turcja	0	154	0,02
75.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	97 803	Polska	28 810	36 265	3,85
76.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 502	Polska	1 420	774	0,08
77.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 748	Polska	4 290	3 811	0,40
78.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 662 690	Polska	6 100	5 803	0,62
79.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 140	Polska	1 122	1 206	0,13
80.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	225 720	Grecja	5 698	6 766	0,72
81.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	67 878	Austria	1 936	1 916	0,20
82.	TOASO TI - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	245 990	Turcja	2 898	3 077	0,33
83.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	378 701	Polska	2 328	2 977	0,32
84.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	698	528	0,06
85.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 301 541	Polska	3 535	5 167	0,55
86.	WIZZ LN - JE00BNS74F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	51 229	Jersey	7 923	8 266	0,88
87.	WTN PW - PLWITCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 814	Polska	1 956	1 824	0,19
88.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 304	Polska	2 137	1 465	0,16
89.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	362 487	Polska	2 585	1 414	0,15
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						676 795	880 143	93,54

KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	
							30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MNOD LI - US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	107 778	Federacja Rosyjska	9 394	9 139	0,97
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						9 394	9 139	0,97

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %	
<i>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</i>											
Kontrakty terminowe											
1.	FW20U1920 - PL0GF0012971	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	Index WIG20	427	0	0	0,00	
								Razem instrumenty pochodne	0	0	0,00

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Grupa ASSECO	24 310	2,58

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 2019 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.

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

	30.06.2019	31.12.2018
I. Aktywa	940 977	908 437
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 943	51 895
2. Należności	1 752	1 655
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>	889 282 0	854 887 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 439	3 891
III. Aktywa netto (I-II)	936 538	904 546
IV. Kapitał funduszu	603 863	607 179
1. Kapitał wpłacony	10 681 069	10 548 845
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 077 206	-9 941 666
V. Dochody zatrzymane	129 583	121 796
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-59 982	-56 051
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	189 565	177 847
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	203 092	175 571
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	936 538	904 546
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 902 859,793637	2 908 975,085116
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 109 716,762480	2 154 415,069135
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	33 794,099312	44 128,836353
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	249 443,068971	221 981,748677
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	118 434,856722	120 208,194356
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	101 584,970683	95 572,163969
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	5 807,422197	4 841,936778
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	58 762,757758	31 353,389103
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	224 527,821241	236 473,746745
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	788,034273	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	311,65	301,05
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	445,80	426,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	362,65	345,83
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	311,65	301,05
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	326,17	313,83
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	311,65	301,05
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	317,47	302,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	368,65	352,08
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	312,22	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
I. Przychody z lokat	9 825	25 787	9 353
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 607	25 445	9 184
2. Przychody odsetkowe	217	337	167
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	1	5	2
II. Koszty funduszu	13 756	31 079	16 388
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 296	28 987	15 228
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	40	100	41
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	118	1 643	646
13. Pozostałe, w tym:	302	349	473
- podatki od dywidend	285	318	457
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 756	31 079	16 388
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 931	-5 292	-7 035
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	39 239	-142 132	-148 072
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 718	-23 386	-9 165
z tytułu różnic kursowych	703	-841	-1 266
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	27 521	-118 746	-138 907
z tytułu różnic kursowych	-3 341	1 690	1 484
VII. Wynik z operacji (V±VI)	35 308	-147 424	-155 107
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	11,32	-52,69	-53,72
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	14,63	-46,18	-50,60
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	15,63	-44,19	-49,66
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	11,32	-52,69	-53,72
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	12,64	-50,10	-52,48
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	11,32	-52,69	-53,72
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	16,13	0,01*	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	15,13	-45,18	-50,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)**)	4,65	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

*) jednostki kategorii S zostały w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r. i ich wartość nie była ustalana do dnia ich ponownego zbycia w dn.12.11.2018 r. Do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło ponowne zbycie jednostki uczestnictwa kategorii S

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

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

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

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	904 546	1 129 964
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	35 308	-147 424
a) przychody z lokat netto,	-3 931	-5 292
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	11 718	-23 386
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	27 521	-118 746
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	35 308	-147 424
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:	-3 316	-77 994
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	132 224	436 496
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	135 540	514 490
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	31 992	-225 418
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	936 538	904 546
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	911 600	965 695
	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-6 115,291479	-235 628,463705
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	419 935,470227	1 364 625,179544
- jednostka A	306 026,933378	1 202 545,719137
- jednostka E	3 015,727659	5 159,374488
- jednostka F	41 119,885388	36 008,178683
- jednostka I	3 032,241727	7 675,728428
- jednostka K	18 241,420044	42 473,659786
- jednostka P	4 774,124198	4 849,482282
- jednostka S	28 195,382101	31 611,700051
- jednostka T	14 741,721459	34 301,336689
- jednostka W	788,034273	0,000000
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	426 050,761706	1 600 253,643249
- jednostka A	350 725,240033	1 458 974,096386
- jednostka E	13 350,464700	5 137,045714
- jednostka F	13 658,565094	24 826,802950
- jednostka I	4 805,579361	9 009,983438
- jednostka K	12 228,613330	41 411,162325
- jednostka P	3 808,638779	7 366,796157
- jednostka S	786,013446	2 517,857997
- jednostka T	26 687,646963	51 009,898282
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-6 115,291479	-235 628,463705
- jednostka A	-44 698,306655	-256 428,377249
- jednostka E	-10 334,737041	22,328774
- jednostka F	27 461,320294	11 181,375733
- jednostka I	-1 773,337634	-1 334,255010
- jednostka K	6 012,806714	1 062,497461
- jednostka P	965,485419	-2 517,313875
- jednostka S	27 409,368655	29 093,842054
- jednostka T	-11 945,925504	-16 708,561593
- jednostka W	788,034273	0,000000
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 902 859,793637	2 908 975,085116
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	41 709 965,047278	41 290 029,577051
- jednostka A	39 328 385,951756	39 022 359,018378
- jednostka E	480 972,463534	477 956,735875
- jednostka F	336 379,157291	295 259,271903
- jednostka I	259 980,134515	256 947,892788
- jednostka K	322 118,875116	303 877,455072
- jednostka P	448 893,277574	444 119,153376
- jednostka S	115 864,731679	87 669,349578
- jednostka T	416 582,421540	401 840,700081
- jednostka W	788,034273	0,000000
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	38 807 105,253641	38 381 054,491935
- jednostka A	37 218 669,189276	36 867 943,949243
- jednostka E	447 178,364222	433 827,899522
- jednostka F	86 936,088320	73 277,523226
- jednostka I	141 545,277793	136 739,698432
- jednostka K	220 533,904433	208 305,291103

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
- jednostka P	443 085,855377	439 277,216598
- jednostka S	57 101,973921	56 315,960475
- jednostka T	192 054,600299	165 366,953336
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 902 859,793637	2 908 975,085116
- jednostka A	2 109 716,762480	2 154 415,069135
- jednostka E	33 794,099312	44 128,836353
- jednostka F	249 443,068971	221 981,748677
- jednostka I	118 434,856722	120 208,194356
- jednostka K	101 584,970683	95 572,163969
- jednostka P	5 807,422197	4 841,936778
- jednostka S	58 762,757758	31 353,389103
- jednostka T	224 527,821241	236 473,746745
- jednostka W	788,034273	0,000000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	301,05	350,24
- jednostka E	426,39	486,24
- jednostka F	345,83	392,00
- jednostka I	301,05	350,24
- jednostka K	313,83	362,20
- jednostka P	301,05	350,24
- jednostka S	302,30	350,24*)
- jednostka S	302,30	302,29**)
- jednostka T	352,08	400,28
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.)	307,77	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	311,65	301,05
- jednostka E	445,80	426,39
- jednostka F	362,65	345,83
- jednostka I	311,65	301,05
- jednostka K	326,17	313,83
- jednostka P	311,65	301,05
- jednostka S	317,47	302,30
- jednostka T	368,65	352,08
- jednostka W	312,22	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	7,10%	-14,04%
- jednostka E	9,18%	-12,31%
- jednostka F	9,81%	-11,78%
- jednostka I	7,10%	-14,04%
- jednostka K	7,93%	-13,35%
- jednostka P	7,10%	-14,04%
- jednostka S	10,12%	0,02%***)
- jednostka T	9,49%	-12,04%
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.)	22,95%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	292,57	286,93
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka E	417,44	404,93
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka F	339,31	328,06
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka I	292,57	286,93
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka K	305,89	298,68
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka P	292,57	286,93
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka S	296,93	294,78
w dniu	14.05.2019	20.11.2018
- jednostka T	345,06	334,17
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
- jednostka W	307,56	-
w dniu	10.06.2019	-

*) wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

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

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

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A w dniu	318,66 03.04.2019	371,03 23.01.2018
- jednostka E w dniu	453,64 03.04.2019	515,75 23.01.2018
- jednostka F w dniu	368,48 03.04.2019	415,95 23.01.2018
- jednostka I w dniu	318,66 03.04.2019	371,03 23.01.2018
- jednostka K w dniu	332,86 03.04.2019	383,89 23.01.2018
- jednostka P w dniu	318,66 03.04.2019	371,03 23.01.2018
- jednostka S w dniu	322,35 03.04.2019	371,03 23.01.2018
- jednostka T w dniu	374,86 03.04.2019	424,66 23.01.2018
- jednostka W w dniu	313,98 18.06.2019	- -
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A w dniu	311,71 28.06.2019	301,08 28.12.2018
- jednostka E w dniu	445,84 28.06.2019	426,36 28.12.2018
- jednostka F w dniu	362,66 28.06.2019	345,79 28.12.2018
- jednostka I w dniu	311,71 28.06.2019	301,08 28.12.2018
- jednostka K w dniu	326,21 28.06.2019	313,84 28.12.2018
- jednostka P w dniu	311,71 28.06.2019	301,08 28.12.2018
- jednostka S w dniu	317,48 28.06.2019	302,26 28.12.2018
- jednostka T w dniu	368,67 28.06.2019	352,04 28.12.2018
- jednostka W w dniu	312,23 28.06.2019	- -
	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	3,04%	3,22%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,94%	3,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	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 2019 r.

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 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) 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 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 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 jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	1 655
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	30	-
Z tytułu dywidendy	1 719	-
Z tytułu odsetek	3	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	1 752	1 655

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	230
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	51	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	885	593
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 229	734
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:	2 274	2 334
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 218	2 300
	4 439	3 891

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	48 274	48 274	51 380	51 380
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	1 334	1 334	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	107	18	101	17
ING Bank Śląski S.A. / EUR	10	41	69	296
ING Bank Śląski S.A. / HUF	18 139	238	55	1
ING Bank Śląski S.A. / GBP	1	6	11	54
ING Bank Śląski S.A. / RON	15	14	93	86
ING Bank Śląski S.A. / TRY	9	6	8	6
ING Bank Śląski S.A. / USD	3	12	15	55
		49 943		51 895

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

	waluta	01.01.2019		01.01.2018	
		30.06.2019	w PLN	31.12.2018	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	38 666	38 666	29 563	29 563
pieniężnych:	CZK	4 837	809	1 868	310
	EUR	286	1 230	407	1 734
	HUF	27 444	368	8 440	113
	RON	116	105	636	583
	TRY	2 165	1 464	935	715
	GBP	213	1 047	16	77
	USD	147	558	24	88
			<u>44 245</u>		<u>33 184</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 30.06.2019 r. i 31.12.2018 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 30.06.2019 r. i 31.12.2018 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

	30.06.2019	31.12.2018
o/n	5,16%	5,66%
depozyt zabezpieczający	0,14%	0,00%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

	30.06.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	0,04%	0,06%
zagraniczne składniki lokat	11,61%	6,94%

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 30.06.2019 r.

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	19.565 tys. zł (427 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
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	20.09.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.09.2019

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne.

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:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
107 CZK	18 PLN	101 CZK	17 PLN
10 EUR	41 PLN	69 EUR	296 PLN
18 139 HUF	238 PLN	55 HUF	1 PLN
1 GBP	6 PLN	11 GBP	54 PLN
15 RON	14 PLN	93 RON	86 PLN
9 TRY	6 PLN	8 TRY	6 PLN
3 USD	12 PLN	15 USD	55 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:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	72 676 CZK	12 159 PLN
7 234 EUR	30 757 PLN	3 900 EUR	16 770 PLN
4 837 GBP	22 894 PLN	- GBP	- PLN
929 609 HUF	12 215 PLN	1 135 377 HUF	15 207 PLN
- RON	- PLN	1 683 RON	1 553 PLN
52 800 TRY	34 219 PLN	24 458 TRY	17 385 PLN
2 448 USD	9 139 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2019		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
113 USD	421 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	176 EUR	759 PLN
- RON	- PLN	93 RON	86 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	53 EUR	230 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)

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	219	523	386
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	33	218	251
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	152	112	141
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	97	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	85	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	206	-	-
Kwity depozytowe - zrealizowane różnice kursowe (USD)	27	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	77
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	415	547
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	290	71
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	25	-	437
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 070	352

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-301	-157
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-31	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 478	-1 887
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-217	-60	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-352	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-434	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-486	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-25	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 645	-	-
wity depozytowe - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-232	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>703</i>	<i>-841</i>	<i>-1 266</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-3 341</i>	<i>1 690</i>	<i>1 484</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1672	RON (lej rumuński) - 0,8976
EUR (euro) - 4,252	USD (dolar amerykański) - 3,7336
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,314	GBP (funt szterling) - 4,7331
TRY (lira turecka) - 0,6481	

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

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2018</i>
Grupy lokat	<i>30.06.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>30.06.2018</i>
akcje	12 086	-21 573	-9 164
poходne	-368	-1 813	-1
Razem	11 718	-23 386	-9 165

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

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>	<i>01.01.2018</i>
Grupy lokat	<i>30.06.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>30.06.2018</i>
akcje	27 776	-118 746	-138 907
kwity depozytowe	-255	-	-
Razem	27 521	-118 746	-138 907

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11**KOSZTY SUBFUNDUSZU****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

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

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
- b) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) związane z prowadzeniem subrejestr uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
 - 10) likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

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

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, P, I</i>	3,50	3,50
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria F</i>	3,50	0,90
<i>kategoria K</i>	3,50	2,70
<i>kategoria S</i>	3,50	0,60
<i>kategoria T</i>	1,20	1,20
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<i>30.06.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.)	936 538	904 546	1 129 964	894 839
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
jednostki kategorii A, P, I	311,65	301,05	350,24	294,15
jednostki kategorii E	445,80	426,39	486,24	400,30
jednostki kategorii F	362,65	345,83	392,00	320,79
jednostki kategorii K	326,17	313,83	362,20	301,78
jednostki kategorii S	317,47	302,30	350,24	294,15
jednostki kategorii T	368,65	352,08	400,28	328,55
jednostki kategorii W	312,22	-	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

NN Subfundusz Akcji

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.**
W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia.
Zmiana polega na udostępnieniu dokonywania inwestycji na nowych rynkach niebędących rynkami UE tj. do dotychczasowych Borsy Istanbul, NASDAQ, NYSE dochodzą Giełdy Papierów Wartościowych: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie wystąpiły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

8) Inne informacje

Zgodnie z 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"), na dzień bilansowy Towarzystwo działające jako spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

- stosuje transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;
- nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapy przychodu całkowitego

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Katowice, 29 sierpnia 2019 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 2019 r. do 30 czerwca 2019r., sporządzonego 29 sierpnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r.;

oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

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

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. 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 przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego 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.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2019 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. o wartości 209.901 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 230.354 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 15.607 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 46.320 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie 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.

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

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2019 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 ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 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, A1 i A2:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

- w związku z nabywaniem, 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	185 850	209 901	90,71	154 364	167 561	90,72
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	185 850	209 901	90,71	154 364	167 561	90,72

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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						Wartość na		
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 738	Polska	1 515	4 263	1,84
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 596	Polska	2 836	3 093	1,34
3.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 737	Polska	1 951	1 073	0,46
4.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	124 393	Polska	1 408	3 408	1,47
5.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 295	Polska	1 268	2 043	0,88
6.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 186	Polska	10 238	11 096	4,80
7.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	176 385	Polska	2 118	2 328	1,01
8.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	121 761	Polska	1 563	1 845	0,80
9.	APR PW - PLATPR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	602 358	Polska	2 488	2 855	1,23
10.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 267	Polska	1 286	1 242	0,54
11.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	657 096	Polska	2 914	1 722	0,74
12.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 739	Polska	801	1 162	0,50
13.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 315	Polska	753	834	0,36
14.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	363 778	Polska	1 507	1 644	0,71
15.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 674	Polska	1 010	863	0,37
16.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 709	Polska	7 353	5 332	2,30
17.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 813	Polska	4 354	5 054	2,19
18.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 321	Polska	3 413	3 938	1,70
19.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	288 318	Polska	2 259	5 334	2,31
20.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 845	Polska	3 758	3 905	1,69
21.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	178 527	Hiszpania	7 468	6 481	2,80
22.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	375 634	Polska	1 765	1 501	0,65
23.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	411 036	Polska	3 910	3 837	1,66
24.	ESS PW - PLESSYS00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	261 612	Polska	827	602	0,26
25.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 583 021	Polska	3 829	8 311	3,59
26.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	160 875	Polska	2 101	2 365	1,02
27.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 613	Polska	1 072	1 082	0,47
28.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 532	Polska	5 174	11 015	4,76
29.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 813	Polska	11 466	12 227	5,28
30.	KST PW - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 293	Polska	1 297	1 478	0,64
31.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 973	Polska	494	400	0,17
32.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 708	Polska	7 065	11 731	5,07
33.	LCC PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	608 638	Polska	1 612	1 607	0,70
34.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 109 593	Polska	5 760	10 386	4,49
35.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	193 079	Polska	2 680	4 055	1,75
36.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	238 862	Polska	1 982	1 285	0,56
37.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	404 056	Polska	6 949	7 475	3,23
38.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	921 048	Polska	4 760	6 157	2,66
39.	PCR PW - PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 470	Polska	3 046	2 503	1,08
40.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	281 182	Polska	4 598	7 423	3,21
41.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	214 704	Polska	1 246	1 140	0,49
42.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 693	Polska	3 754	1 890	0,82
43.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 602	Polska	2 330	2 981	1,29
44.	POST AV - AT0000APOST4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	18 241	Austria	2 903	2 292	0,99
45.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	333 115	Polska	1 749	649	0,28

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
46.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	32 868	Węgry	2 525	2 261	0,98
47.	SBO AV - AT0000946652	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	11 668	Austria	4 041	3 701	1,60
48.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 119	Polska	773	1 711	0,74
49.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 413	Polska	2 729	1 857	0,80
50.	SNT PW - PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 440	Polska	436	542	0,24
51.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	192 177	Polska	2 690	1 345	0,58
52.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 510	Polska	2 430	2 785	1,20
53.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 776 162	Polska	6 335	6 199	2,68
54.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	161 353	Austria	4 630	4 556	1,97
55.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	298 400	Polska	3 252	2 345	1,01
56.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 317	Polska	2 317	1 675	0,72
57.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	634 206	Polska	1 883	2 518	1,09
58.	WTN PW - PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 679	Polska	1 250	1 143	0,49
59.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 317	Polska	2 257	1 474	0,64
60.	ZMT PW - PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 028 900	Polska	1 164	957	0,41
61.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	237 076	Polska	2 508	925	0,40
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						185 850	209 901	90,71

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GRUPA ASSECO	14 505	6,27

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 2019 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.

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

	30.06.2019	31.12.2018
I. Aktywa	231 409	184 705
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 881	16 996
2. Należności	627	148
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	209 901	167 561
<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	1 055	671
III. Aktywa netto (I-II)	230 354	184 034
IV. Kapitał funduszu	714 226	683 513
1. Kapitał wpłacony	3 406 912	3 336 732
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 692 686	-2 653 219
V. Dochody zatrzymane	-507 923	-512 676
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-84 752	-85 368
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-423 171	-427 308
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	24 051	13 197
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	230 354	184 034
Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	1 168 215,095484	1 007 833,925017
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	197,18	182,60

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
I. Przychody z lokat	4 678	7 683	5 617
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 561	7 469	5 446
2. Przychody odsetkowe	117	196	133
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	16	37
5. Pozostałe	-	2	1
II. Koszty funduszu	4 062	8 765	5 203
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 940	8 672	5 114
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	21	57	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	24	-	-
13. Pozostałe	77	36	69
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 062	8 765	5 203
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	616	-1 082	414
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 991	-50 184	-35 535
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 137	-4 173	5 994
z tytułu różnic kursowych	24	131	27
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 854	-46 011	-41 529
z tytułu różnic kursowych	-223	80	175
VII. Wynik z operacji (V±VI)	15 607	-51 266	-35 121
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	13,36	-50,87	-29,20

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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)

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	184 034	306 855
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	15 607	-51 266
a) przychody z lokat netto,	616	-1 082
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	4 137	-4 173
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 854	-46 011
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 607	-51 266
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:	30 713	-71 555
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	70 180	110 295
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	39 467	181 850
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	46 320	-122 821
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	230 354	184 034
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	226 988	247 711
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	160 381,170467	-361 183,433583
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	364 092,175427	533 107,191340
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	203 711,004960	894 290,624923
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	160 381,170467	-361 183,433583
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 168 215,095484	1 007 833,925017
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 266 425,696883	14 902 333,521456
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 098 210,601399	13 894 499,596439
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 168 215,095484	1 007 833,925017
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A	182,60	224,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A	197,18	182,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)	16,10%	-18,53%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A w dniu	183,15 03.01.2019	180,12 20.11.2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A w dniu	200,97 03.04.2019	233,45 23.01.2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A w dniu	197,22 28.06.2019	182,65 28.12.2018
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)		
	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,61%	3,54%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,50%	3,50%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 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 zero.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na 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 sumą wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów 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. Szczegółne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.żł)	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	148
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	52	-
Z tytułu dywidendy	574	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	627	148

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.żł)	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	45
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	373	63
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:	673	558
- wynagrodzenie TFI	657	543
	1 055	671

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank/Waluta	Wartość na 30.06.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski / PLN	19 411	19 411	16 562	16 562
ING Bank Śląski / CZK	89	15	162	27
ING Bank Śląski / EUR	39	167	72	309
ING Bank Śląski / GBP	4	17	-	-
ING Bank Śląski / HUF	89 268	1 173	69	1
ING Bank Śląski / RON	28	25	26	24
ING Bank Śląski / TRY	9	6	9	6
ING Bank Śląski / USD	18	67	18	67
	20 881		16 996	

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

	waluta	01.01.2019		01.01.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	19 817	19 817	16 471	16 471
	CZK	473	79	1 691	281
	EUR	54	234	59	253
	GBP	17	86	-	-
	HUF	20 108	269	2 090	28
	RON	42	38	173	158
	TRY	9	6	9	7
	USD	18	68	18	63
		20 597		17 261	

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 30.06.2019 r. i 31.12.2018 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 30.06.2019 r. i 31.12.2018 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	
		30.06.2019	31.12.2018
	o/n	8,92%	9,00%
	depozyt zabezpieczający	0,00%	0,00%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

		Procentowy udział w aktywach ogółem	
		30.06.2019	31.12.2018
	środki pieniężne w walutach obcych	0,64%	0,23%
	zagraniczne składniki lokat	5,54%	2,39%

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30.06.2019 r. i 31.12.2018 r. Subfundusz nie miał otwartych pozycji 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:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
89 CZK	15 PLN	162 CZK	27 PLN
39 EUR	167 PLN	72 EUR	309 PLN
4 GBP	17 PLN	- GBP	- PLN
89 268 HUF	1 173 PLN	69 HUF	1 PLN
28 RON	25 PLN	26 RON	24 PLN
9 TRY	6 PLN	9 TRY	6 PLN
18 USD	67 PLN	18 USD	67 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:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	4 681 CZK	783 PLN
2 481 EUR	10 549 PLN	189 EUR	813 PLN
172 064 HUF	2 261 PLN	193 788 HUF	2 596 PLN
- RON	- PLN	251 RON	231 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	15 EUR	64 PLN
- RON	- PLN	14 RON	13 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	11 EUR	45 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)

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	33	181	78
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	17	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	9	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	40
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	109	106
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	7	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-	29

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-5	-57	-51
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-20	-2	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-1	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-32	-36	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-138	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-53	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	24	131	27
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	-223	80	175

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1672	RON (lej rumuński) - 0,8976
EUR (euro) - 4,252	HUF (forint węgierski) za 100 - 1,314
TRY (lira turecka) - 0,6481	USD (dolar amerykański) - 3,7336
GBP (funt szterling) - 4,7331	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Grupy lokat			
akcje	4 137	-3 899	6 268
instrumenty pochodne	-	-274	-274
Razem	4 137	-4 173	5 994

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Grupy lokat			
akcje	10 854	-46 011	-41 529
Razem	10 854	-46 011	-41 529

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

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w pkt. 3, 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.

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>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	230 354	184 034	306 855	288 076
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) - kategoria A	197,18	182,60	224,14	203,42

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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.**

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana polega na udostępnieniu dokonywania inwestycji na nowych rynkach niebędących rynkami UE tj. do dotychczasowych Borsy Istanbul, NASDAQ, NYSE dochodzą Giełdy Papierów Wartościowych: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

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

Nie zaszyły.

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie 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	-	-

8) **Inne informacje**

Zgodnie z 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"), na dzień bilansowy Towarzystwo działające jako spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

– stosuje transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;

– nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapy przychodu całkowitego

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Katowice, 29 sierpnia 2019 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 2019r. do 30 czerwca 2019r., sporządzonego 29 sierpnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Polskiego Odpowiedzialnego Inwestowania („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

— zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r.;

oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

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

oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. 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 przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego 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.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2019 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. o wartości 131.591 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 144.757 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4.149 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 13.004 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ POLSKI ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA
(działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Akcji
Środkowoeuropejskich)

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU POLSKI ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA

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 Polski Odpowiedzialnego Inwestowania 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 Do dnia 16 września 2013 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Do dnia 7 kwietnia 2019 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich.

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

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

W dniu 8 stycznia 2019 roku Towarzystwo ogłosiło zmiany w Statucie dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia. Do dnia 7 kwietnia Subfundusz był subfunduszem regionalnym, tzn. lokował swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska (RP) i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

Obecnie Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie co najmniej 66% aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na GPW. Pozostała część aktywów inwestowana jest w akcje spółek dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych państw Europy Zachodniej i Środkowej oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie, wskazanych w Rozdziale XIV części II § 5 statutu NN Parasol FIO. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Istotnym elementem doboru lokat jest analiza emitentów instrumentów finansowych pod kątem odpowiedzialnego prowadzenia biznesu, analiza czynników niefinansowych tj. czynników środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ang. environmental social governance – ESG), w szczególności Fundusz nie inwestuje aktywów Subfunduszu w akcje spółek, których głównym źródłem dochodu jest produkcja papierosów, alkoholu oraz wydobywanie i przetwarzanie węgla brunatnego lub kamiennego. Ponadto zmieniono dozwolony udział w aktywach Subfunduszu akcji zagranicznych z dotychczasowego od 30% do 100% na udział od 0% do 34%.

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 0% do 34% 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 RP 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.

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

Od dnia 8 kwietnia 2019 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż: 100% WIG.

Do dnia 7 kwietnia 2019 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST Dividend (XU Dividend) + 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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2019 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 ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 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, A1 i A2:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

- w związku z nabywaniem, 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	119 973	131 591	90,24	114 756	122 890	92,79
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	119 973	131 591	90,24	114 756	122 890	92,79

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 181	Polska	2 994	3 645	2,50
2.	1COV GR - DE0006062144	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt XETRA	2 440	Niemcy	455	464	0,32
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 389	Polska	626	860	0,59
4.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 023	Polska	1 879	1 867	1,28
5.	ASELS TI - TRAAESEL91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0	Turcja	0	0	0,00
6.	AZN LN - GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	6 256	Wielka Brytania	1 834	1 906	1,31
7.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 956	Polska	3 506	3 651	2,50
8.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 764	Polska	1 865	1 841	1,26
9.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	154 164	Polska	4 205	4 588	3,15
10.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 525	Polska	2 877	3 079	2,11
11.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 723	Polska	3 664	3 435	2,36
12.	DSM NA - NL0000009827	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	3 951	Holandia	1 736	1 826	1,25
13.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 360	Hiszpania	2 696	2 336	1,60
14.	EBS AV - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	28 617	Austria	2 565	3 972	2,72
15.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	375 510	Polska	2 012	1 971	1,35
16.	FROTO TI - TRAOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	54 528	Turcja	1 985	2 209	1,52
17.	JMAT LN - GB00BZ4BQC70	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	11 036	Wielka Brytania	1 842	1 739	1,19
18.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 725	Polska	2 146	2 249	1,54
19.	KORDS TI - TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	237 571	Turcja	1 774	1 866	1,28
20.	KRU PW - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 581	Polska	3 587	3 766	2,58
21.	KTY PW - PLKETY0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 472	Polska	3 616	3 540	2,43
22.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 224	Polska	3 255	3 576	2,45
23.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	352 658	Polska	3 361	3 301	2,26
24.	MOL HB - HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	103 185	Węgry	3 110	4 274	2,93
25.	NDX1 GR - DE000A0D6554	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt XETRA	33 870	Niemcy	1 849	1 745	1,20
26.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	414 079	Polska	2 111	2 768	1,90
27.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	30 027	Węgry	2 085	4 458	3,06
28.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 216	Polska	7 350	7 179	4,92
29.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 800	Polska	3 704	3 902	2,68
30.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	721 214,72	Turcja	1 832	1 898	1,30
31.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	321 514	Polska	1 812	1 707	1,17
32.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 797	Polska	5 341	6 010	4,12
33.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	187 325	Polska	6 090	8 021	5,50
34.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 228	Luksemburg	2 237	2 756	1,89
35.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	176 374	Polska	6 629	7 701	5,28
36.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	53 410	Węgry	3 908	3 674	2,52
37.	SBO AV - AT0000946652	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	5 155	Austria	1 737	1 635	1,12
38.	SISE TI - TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0	Turcja	0	0	0,00
39.	SLV PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 109	Polska	911	810	0,56
40.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 924	Polska	916	871	0,60
41.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 086	Polska	3 024	3 369	2,31
42.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	129 429	Grecja	3 455	3 880	2,66
43.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	594 987	Polska	2 603	2 362	1,62
44.	WIE AV - AT0000831706	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	21 772	Austria	1 862	2 009	1,38
45.	WIZZ LN - JE00BN574F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	17 821	Jersey	2 927	2 875	1,97
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						119 973	131 591	90,24

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe							63	0	0	0,00
1.	FW20U1920 - PLOGF0016766	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	indeks WIG20	63	0	0	0,00
<i>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>							63	0	0	0,00

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GRUPA ASSECO	2 727	1,87

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.

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

	30.06.2019	31.12.2018
I. Aktywa	145 819	132 442
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 049	9 540
2. Należności	179	12
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>	131 591 0	122 890 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 062	689
III. Aktywa netto (I-II)	144 757	131 753
IV. Kapitał funduszu	157 286	148 431
1. Kapitał wpłacony	758 513	729 869
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-601 227	-581 438
V. Dochody zatrzymane	-24 147	-24 812
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 790	-5 269
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-18 357	-19 543
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 618	8 134
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	144 757	131 753
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	992 245,088530	934 764,145405
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	972 285,290806	914 379,282979
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	41,542024	41,542024
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 059,222679	962,756981
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	16 942,378643	17 234,070217
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	1 902,886414	2 146,493204
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	0,000000	0,000000
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	13,767964	0,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	145,76	140,83
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	150,26	143,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	158,78	151,44
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	152,54	146,80
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	145,76	140,83
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria W	145,79	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
I. Przychody z lokat	2 736	5 693	4 384
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 687	5 619	4 346
2. Przychody odsetkowe	44	74	38
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	5	-	-
II. Koszty funduszu	3 257	6 544	3 665
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 522	5 234	2 870
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	35	81	29
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	460	629	169
13. Pozostałe, w tym:	240	600	597
- podatki	227	582	587
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 257	6 544	3 665
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-521	-851	719
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 670	-38 636	-28 620
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 186	-12 398	2 743
z tytułu różnic kursowych	-12 071	-16 124	-3 753
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 484	-26 238	-31 363
z tytułu różnic kursowych	8 705	7 973	-337
VII. Wynik z operacji (V±VI)	4 149	-39 487	-27 901
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	4,17	-42,27	-29,46
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	5,43	-39,29	-27,91
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	5,78	-38,41	-27,46
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	4,66	-41,09	-28,84
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	4,17	-42,27	-29,46
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)*	-0,08	-	-

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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)

	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	131 753	185 589
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	4 149	-39 487
a) przychody z lokat netto,	-521	-851
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 186	-12 398
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 484	-26 238
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 149	-39 487
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:	8 855	-14 349
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	28 644	56 779
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	19 789	71 128
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	13 004	-53 836
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	144 757	131 753
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	146 041	150 033
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2019	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	57 480,943125	-88 497,391485
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	191 736,049860	371 796,239633
- jednostka A	180 524,906305	352 057,523468
- jednostka E	1 381,978994	98,501931
- jednostka F	297,869789	980,049704
- jednostka K	8 707,898323	16 899,325788
- jednostka P	809,628485	1 638,523412
- jednostka S	0,000000	122,315330
- jednostka W	13,767964	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	134 255,106735	460 293,631118
- jednostka A	122 618,898478	443 701,798851
- jednostka E	1 381,978994	73,540905
- jednostka F	201,404091	1 556,373115
- jednostka K	8 999,589897	10 367,215048
- jednostka P	1 053,235275	2 039,967637
- jednostka S	0,000000	2 554,735562
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	57 480,943125	-88 497,391485
- jednostka A	57 906,007827	-91 644,275383
- jednostka E	0,000000	24,961026
- jednostka F	96,465698	-576,323411
- jednostka K	-291,691574	6 532,110740
- jednostka P	-243,606790	-401,444225
- jednostka S	0,000000	-2 432,420232
- jednostka W	13,767964	0,000000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	992 245,088530	934 764,145405
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 999 870,923229	4 808 134,873369
- jednostka A	4 886 962,499786	4 706 437,593481
- jednostka E	1 497,061923	115,082929
- jednostka F	4 455,010267	4 157,140478
- jednostka K	74 932,698063	66 224,799740
- jednostka P	21 990,773632	21 181,145147
- jednostka S	10 019,111594	10 019,111594
- jednostka W	13,767964	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 007 625,834699	3 873 370,727964
- jednostka A	3 914 677,208980	3 792 058,310502
- jednostka E	1 455,519899	73,540905
- jednostka F	3 395,787588	3 194,383497
- jednostka K	57 990,319420	48 990,729523
- jednostka P	20 087,887218	19 034,651943
- jednostka S	10 019,111594	10 019,111594
- jednostka W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	992 245,088530	934 764,145405
- jednostka A	972 285,290806	914 379,282979
- jednostka E	41,542024	41,542024
- jednostka F	1 059,222679	962,756981
- jednostka K	16 942,378643	17 234,070217
- jednostka P	1 902,886414	2 146,493204
- jednostka S	0,000000	0,000000
- jednostka W	13,767964	0,000000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	140,83	181,29
- kategoria E	143,71	181,32
- kategoria F	151,44	189,96
- kategoria K	146,80	187,47
- kategoria P	140,83	181,29
- kategoria S	-	181,29
- kategoria W (wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 27.06.2019 r.)	145,89	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	145,76	140,83
- kategoria E	150,26	143,71
- kategoria F	158,78	151,44
- kategoria K	152,54	146,80
- kategoria P	145,76	140,83
- kategoria S (w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r.)	-	-
- kategoria W	145,79	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	7,06%	-22,32%
- kategoria E	9,19%	-20,74%
- kategoria F	9,77%	-20,28%
- kategoria K	7,88%	-21,69%
- kategoria P	7,06%	-22,32%
- kategoria S	-	-
- kategoria W (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 27.06.2019 r.)	-8,34%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	137,15	131,13
w dniu	03.01.2019	13.08.2018
- kategoria E	139,99	132,79
w dniu	03.01.2019	13.08.2018
- kategoria F	147,52	139,61
w dniu	03.01.2019	13.08.2018
- kategoria K	142,98	136,27
w dniu	03.01.2019	13.08.2018
- kategoria P	137,15	131,13
w dniu	03.01.2019	13.08.2018
- kategoria S	-	151,67
w dniu	-	05.06.2018
- kategoria W	145,79	-
w dniu	30.06.2019	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	154,70	190,03
w dniu	26.02.2019	24.01.2018
- kategoria E	158,40	190,31
w dniu	26.02.2019	24.01.2018
- kategoria F	167,04	199,45
w dniu	26.02.2019	24.01.2018
- kategoria K	161,47	196,61
w dniu	26.02.2019	24.01.2018
- kategoria P	154,70	190,03
w dniu	26.02.2019	24.01.2018
- kategoria S	-	190,03
w dniu	-	24.01.2018
- kategoria W	145,80	-
w dniu	28.06.2019	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	145,79	140,24
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- kategoria E	150,27	143,09
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- kategoria F	158,78	150,78
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- kategoria K	152,57	146,18
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- kategoria P	145,79	140,24
w dniu	28.06.2019	28.12.2018
- kategoria S (w całości odkupione w dn. 5.06.2018 r.)	-	-
w dniu	-	-
- kategoria W	145,80	-
w dniu	28.06.2019	-

	<i>01.01.2019</i> <i>30.06.2019</i>	<i>01.01.2018</i> <i>31.12.2018</i>
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym : *)	4,50%	4,36%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,48%	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	0,05%	0,05%
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 2019 r.

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 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 (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) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

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

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	12
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2	-
Z tytułu dywidendy	176	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	179	12

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	455	72
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5	117
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	175	82
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:	427	418
- wynagrodzenie TFI	412	404
	1 062	689

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	8 733	8 733	9 288	9 288
depozyt zabezpieczający J.P.Morgan / PLN	497	497	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	638	107	175	29
ING Bank Śląski S.A. / EUR	220	937	33	142
ING Bank Śląski S.A. / GBP	3	13	3	15
ING Bank Śląski S.A. / HUF	129 003	1 695	17	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	25	22	18	17
ING Bank Śląski S.A. / TRY	2	1	65	46
ING Bank Śląski S.A. / USD	547	2 044	1	3
	14 049		9 540	

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

	waluta	01.01.2019 30.06.2019		01.01.2018 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	7 397	7 397	6 055	6 055
pieniężnych:	CZK	2 646	442	1 158	192
	EUR	328	1 408	124	529
	HUF	8 594	115	8 297	111
	RON	37	33	155	142
	TRY	1 236	836	619	474
	GBP	17	83	4	21
	USD	30	114	1	3
			10 428		7 527

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 30.06.2019 r. i 31.12.2018 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 30.06.2019 r. i 31.12.2018 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	
	30.06.2019	31.12.2018
o/n	8,63%	7,04%
depozyt zabezpieczający	0,34%	-

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	
	30.06.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	3,30%	0,19%
zagraniczne składniki lokat	27,73%	72,51%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. 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 30.06.2019 r.

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
(kurs kontraktu * ilość * mnożnik)	68.730 tys. zł (1500 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	zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.09.2019
	20.09.2019

W dniu 31.12.2018 r. Subfundusz nie miał otwartych pozycji 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:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
638 CZK	107 PLN	175 CZK	29 PLN
220 EUR	937 PLN	33 EUR	142 PLN
3 GBP	13 PLN	3 GBP	15 PLN
129 003 HUF	1 695 PLN	17 HUF	0 PLN
25 RON	22 PLN	18 RON	17 PLN
2 TRY	1 PLN	65 TRY	46 PLN
547 USD	2 044 PLN	1 USD	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:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	41 848 CZK	7 001 PLN
3 653 EUR	15 531 PLN	5 317 EUR	22 863 PLN
1 378 GBP	6 521 PLN	- GBP	- PLN
944 146 HUF	12 406 PLN	795 589 HUF	10 656 PLN
- RON	- PLN	235 RON	217 PLN
9 215 TRY	5 973 PLN	77 804 TRY	55 303 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RON	- PLN	13 RON	12 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2019		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
7 GBP	33 PLN	- GBP	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
107 EUR	455 PLN	17 EUR	72 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)

	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	271	267	185
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	101	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	23	23
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	26	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	4	144
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	797	1 055
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	122	59
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	3	-	107
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	9 652	7 053	-

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

	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-122	-112
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-58	-126	-112
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-4	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-12 376	-16 192	-3 737
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-5	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-273	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-248	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-283	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-146	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-3	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	-1 702
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-12 071</i>	<i>-16 124</i>	<i>-3 753</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>8 705</i>	<i>7 973</i>	<i>-337</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1672	RON (lej rumuński) - 0,8976
EUR (euro) - 4,252	USD (dolar amerykański) - 3,7336
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,314	GBP (funt szterling) - 4,7331
TRY (lira turecka) - 0,6481	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
akcje	825	-12 398	2 743
prawa poboru	751	-	-
instrumenty pochodne	-390	-	-
Razem	1 186	-12 398	2 743

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

Grupy lokat	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2018
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
akcje	3 484	-26 238	-31 363
Razem	3 484	-26 238	-31 363

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
 - provizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
 - provizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
 - provizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
 - provizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
 - wynagrodzenie Depozytariusza;
 - związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
 - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
 - likwidacji Subfunduszu;
 - wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

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

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

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	0,60
<i>kategoria T</i>	1,20	-
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<i>30.06.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	144 757	131 753	185 589	184 506
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
- kategorie A, P	145,76	140,83	181,29	155,92
- kategoria E	150,26	143,71	181,32	-
- kategoria F	158,78	151,44	189,96	159,19
- kategoria K	152,54	146,80	187,47	159,96
- kategoria S	-	-	181,29	155,92
- kategoria W	145,79	-	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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.

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana polega na udostępnieniu dokonywania inwestycji na nowych rynkach niebędących rynkami UE tj. do dotychczasowych Borsa Istanbul, NASDAQ, NYSE dochodzą Giełdy Papierów Wartościowych: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

W dniu 25 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO. Zmiany statutu dotyczą polityki inwestycyjnej Subfunduszu i wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia tj. w dniu 25 października 2019 r.

Po wejściu w życie zmian statutu Subfundusz będzie mógł osiągać zakładaną ekspozycję na akcje, nie tylko bezpośrednio poprzez inwestycje w akcje polskie, lecz również za pośrednictwem instrumentów pochodnych, dla których bazowym instrumentem są akcje albo indeksy GPW.

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

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

7) Pozostałe informacje.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

8) Inne informacje

Zgodnie z 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"), na dzień bilansowy Towarzystwo działające jako spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

- stosuje transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;
- nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapy przychodu całkowitego

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

utowe

Katowice, 29 sierpnia 2019 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 Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r., sporządzonego 29 sierpnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.