

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

---

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego połączonego sprawozdania finansowego ING Konto Funduszowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

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

(„połączone sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

---

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 15 kwietnia 2020 r.

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”);
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych

wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”), przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce.

Spełniamy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IFAC. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

## Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania połączonego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego

zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania połączonego sprawozdania finansowego jako całości, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Zidentyfikowaliśmy następujące kluczowe sprawy badania:

## Wycena lokat Funduszu

Wartość bilansowa portfela Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła 187,3 mln zł, w tym:

- 165,3 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym 154,7 mln zł jednostki uczestnictwa oraz 10,6 mln zł tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 22,0 mln zł w składniki lokat notowane na aktywnym rynku.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. 150,8 mln zł, w tym:

- 140,3 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym 129,1 mln zł jednostki uczestnictwa oraz 11,2 mln zł tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 10,4 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku.

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

---

### *Kluczowa sprawa badania*

W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej oraz dłużne papiery wartościowe.

Zgodnie z polityką rachunkowości subfunduszy, opartą o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. poz. 1859), aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- lokaty notowane na aktywnym rynku w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego,

- nienotowane tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej wycenia się w wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

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

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

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

---

### *Nasza reakcja*

Nasze badanie rozpoczęliśmy od oceny polityki rachunkowości subfunduszy w zakresie wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia oraz przeprowadziliśmy testy skuteczności działania kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny nienotowanych instrumentów finansowych. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów w dziedzinie technologii informatycznych.

W ramach testów szczegółowych dokonaliśmy niezależnego sprawdzenia wyceny składników lokat Funduszu, w ramach której:

- uzgodniliśmy ilość poszczególnych składników lokat na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza,

- na próbie składników lokat notowanych na aktywnym rynku przeliczyliśmy ich wartość przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z zewnętrznych agencji informacyjnych,

- uzgodniliśmy wartość aktywów netto przypadających na tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej do zbadanych sprawozdań finansowych tych funduszy,

- na próbie nienotowanych jednostek uczestnictwa dokonaliśmy szacunku wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa przy wykorzystaniu informacji pozyskanych z zewnętrznych agencji informacyjnych.

---

lokat w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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

---

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonych sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie połączonych sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając połączone sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu

do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Funduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Funduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Funduszu.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy połączone sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie połączonych sprawozdania finansowego.

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia połączonych sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zмовę, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które

są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Funduszu;

- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania połączonego sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w połączonym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania połączonego sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść połączonego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy połączone sprawozdanie finansowe

odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Towarzystwa wskazaliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania połączonego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania połączonego sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje wynikające z jej ujawnienia przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

## Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

### Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Sprawozdanie z działalności”);
- list Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu,
- oświadczenie Zarządu,
- informacje o wynagrodzeniach, o których mowa w art. 222d ust. 4 pkt. 7 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
- informacje, o których mowa w art. 222b Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
- informacje ujawniane na podstawie 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,
- oświadczenie depozytariusza,



(razem „Inne informacje”).

#### *Opowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa*

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za Inne informacje zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Opowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

W związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

#### *Opinia o Sprawozdaniu z działalności*

Na podstawie pracy wykonanej w trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

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

#### *Oświadczenie na temat Innych informacji*

Ponadto oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania połączonego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy

w Sprawozdaniu z działalności oraz pozostałych Innych informacjach istotnych zniekształceń.

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

---

### **Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych**

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane połączone sprawozdanie finansowe.

Celem badania połączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących

## Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

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

Usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu w badanym okresie zostały ujawnione w wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

### Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Walnego Zgromadzenia Towarzystwa z dnia 27 kwietnia 2016 r. oraz ponownie w kolejnych latach, w tym uchwałą z dnia 27 kwietnia 2018 r. do

badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 4 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 r. do 31 grudnia 2019 r.

---

W imieniu firmy audytorskiej

**KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 9899  
*Komandytariusz, Pełnomocnik*

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Szanowni Państwo,

Za nami już kolejny rok, w którym nastroje na światowych rynkach finansowych kształtowała tzw. wojna handlowa zapoczątkowana przez Donalda Trumpa, prezydenta USA. Inwestorzy obawiali się, że perspektywa wprowadzania nowych, wyższych ceł na import produktów do Stanów Zjednoczonych – przede wszystkim z Chin, negatywnie przełoży się na kondycję międzynarodowych korporacji. Mowa o dwóch największych gospodarkach świata, konsekwencje mogłyby się więc okazać opłakane w perspektywie globalnej. I rzeczywiście dane makroekonomiczne zdawały się potwierdzać negatywny scenariusz. Dynamika światowego handlu spadła, a tempo wzrostu PKB wyraźnie spowolniło.

Na tak zarysowanym tle notowania indeksów giełdowych z całego świata wywołują zdumienie. Większość z nich zakończyła rok wyższymi przekraczającymi 20%! Polski WIG ze stopą zwrotu 0,25% okazał się niestety jednym z niechlubnych wyjątków od tej reguły. Czym wytłumaczyć kontrast między sygnałami alarmowymi wysyłanymi przez gospodarkę a doskonałymi nastrojami panującymi na giełdach? Po pierwsze, do akcji wkroczyły banki centralne z Rezerwą Federalną (Fed) i Europejskim Bankiem Centralnym (EBC) na czele, które obcięły stopy procentowe i wznowiły zakupy papierów dłużnych na dużą skalę. Po drugie, inwestorzy niezachwianie wierzyli w zdolność polityków do „porozumienia się” w sprawie wojny handlowej. Cudzystów jest tu nieprzypadkowy – przez większość roku trudno było bowiem ocenić rzeczywiste szanse nawiązania porozumienia. Nie bardzo było też wiadomo na czym dokładnie miałyby ono polegać. Wiadomo było jedynie, że negocjacje na linii Waszyngton-Pekin faktycznie były w toku i że Donald Trump wykorzystuje niespodziewane nakładanie kolejnych ceł jako narzędzie negocjacyjne, czym wywołuje gwałtowne korekty spadkowe na giełdach. Ostatecznie pierwsza część umowy handlowej („Phase One” Trade Deal) została zawarta dopiero w styczniu 2020 r. Przewiduje ona m.in., że Chiny zwiększą zakupy wybranych produktów rolnych z USA i zaczną w większym zakresie chronić własność intelektualną. W zamian za to USA zrezygnują z części ceł wprowadzonych przez Donalda Trumpa. Inwestorzy na rynkach akcji – jak to mają w zwyczaju – zdyskontowali to wydarzenie odpowiednio wcześniej.

Spowolnienie gospodarcze wywołane wojnami handlowymi i reagujące na nie banki centralne to wymarzone okoliczności dla rynków obligacji. W tym przypadku hossa nie ominęła Polski i nasze skarbowki dały solidnie zarobić, co widać w stopach zwrotu subfunduszy NN Obligacji – ponad 5 proc. na plusie za 2019 r. oraz NN Krótkoterminowych Obligacji – ponad 4 proc. zysku (wyniki dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Ta kombinacja sprzyjających czynników – rynki obligacji reagujące na pogorszenie w gospodarce i rynki akcji wyceniające wyjście obronną ręką z tej sytuacji – sprawiła, że spośród 33 funduszy i subfunduszy zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. w 2019 r., aż 32 osiągnęły zysk (szczegóły w załączonej tabeli).

Wojny handlowe bez wątpienia zawładnęły umysłami inwestorów w 2019 r., co nie znaczy, że były jedynymi wydarzeniami oddziałującymi na notowania instrumentów finansowych. W Wielkiej Brytanii Partia Konserwatywna premiera Borisa Johnsona wgrała przedterminowe wybory parlamentarne, co przypieczętowało Brexit. Zjednoczone Królestwo opuściło Unię Europejską 31 stycznia 2020 r., ale do końca 2020 r. pozostaje niegłosującym członkiem UE. Mimo, że Brexit stał się faktem, do ustalenia wciąż pozostaje to, jak będą wyglądały relacje – również gospodarcze – między Kontynentem a Wyspami.

Do tej pory żaden kraj nie opuścił europejskiej wspólnoty, ale Brexit to nie jedyne wydarzenie bez precedensu w ostatnich miesiącach. Ataki dronów przeprowadzone przez szyickich rebeliantów Huti z Jemenu na należące do koncernu Aramco rafinerie Bukajk i pole naftowe Churajs w Arabii Saudyjskiej 14 września 2019 r. były największym w historii zakłóceniem globalnej produkcji ropy. Chodziło bowiem o wstrzymanie 58 proc. saudyjskiej produkcji tego surowca i aż 5 proc. łącznej światowej podaży. Aramco dość szybko przywróciło produkcję „czarnego złota” do poziomu sprzed ataków, mimo to wydarzeniom tym towarzyszyły potężne wahania cen ropy. W ten sposób napięta sytuacja na Bliskim Wschodzie przypominała o sobie inwestorom. Dość łagodnie, jak miało się później okazać, bowiem w pierwszych dniach 2020 r. Amerykanie zabili irańskiego generała Kassima Sulejmaniego i nad Zatoką Perską pojawiło się widmo czegoś poważniejszego niż tylko trudności w dostawach ropy naftowej.

Dla NN Investment Partners TFI S.A. 2019 był doskonałym rokiem. Jak już Państwa informowaliśmy przy okazji sprawozdań półrocznych, w lipcu ING Bank Śląski S.A., za pośrednictwem swojej spółki zależnej, kupił 45 proc. akcji NN Investment Partners TFI S.A. Dzięki tej transakcji dodatkowo pogłębiliśmy relacje z naszym wieloletnim strategicznym partnerem. Bardzo dobre stopy zwrotu naszych funduszy przełożyły się na doskonałą sprzedaż. Do naszych produktów pozyskaliśmy aktywa w wysokości 2,4 mld zł netto. Był to najlepszy wynik sprzedażowy polskiej branży zarządzania funduszami w 2019 r. i trzeci co do wielkości wynik w historii NN Investment Partners TFI! Największym zainteresowaniem Klientów cieszył się subfundusz NN Obligacji, do którego wpłacono o 1,2 mld zł więcej niż z niego wypłacono. Na drugim miejscu uplasował się subfundusz NN Krótkoterminowych Obligacji ze sprzedażą netto przekraczającą 800 mln zł.

W minionym roku uruchomiliśmy ponad 350 programów zabezpieczenia emerytalnego dla pracowników – zarówno pracowniczych programów emerytalnych (PPE) jak i pracowniczych planów kapitałowych (PPK), dzięki czemu ugruntowaliśmy naszą pozycję wiodącego zarządzającego rozwiązaniami dla pracowników w Polsce i – szerzej – produktami służącymi dodatkowemu oszczędzaniu na emeryturę.

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



Nasze indywidualne konta emerytalne (IKE) oraz indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) po raz kolejny zostały uznane najlepszymi kontami emerytalnymi w Polsce. Analizy Online, niezależny ośrodek badawczy wyspecjalizowany w ryku funduszy inwestycyjnych, wyróżniły IKE oraz IKZE od NN Investment Partners TFI – tradycyjnie już – za niskie koszty, bogatą ofertę funduszy oraz efektywność zarządzania. Nasze IKE zostało uznane najlepszym indywidualnym kontem emerytalnym już po raz szósty (na sześć edycji rankingu) a IKZE najlepszym indywidualnym kontem zabezpieczenia emerytalnego po raz trzeci (na trzy w historii rankingu).

Zgodnie z zapowiedziami dalej rozwijaliśmy ofertę strategii odpowiedzialnych społecznie i środowiskowo. 8 kwietnia 2019 r. przekształciliśmy subfundusz NN Akcji Środkowoeuropejskich w NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania. To kolejny produkt po NN (L) Globalnym Odpowiedzialnego Inwestowania, w którym analiza ESG - akronim od angielskich słów environmental (środowisko), social (społeczeństwo), governance (ład korporacyjny) - ma kluczowe znaczenie przy konstrukcji portfela. Natomiast 3 września 2019 r. rozpoczął działalność pierwszy fundusz pasywny w naszej ofercie - NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania. Tego samego dnia ruszyły notowania WIG-ESG, nowego indeksu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania, który powstał na bazie NN Akcji 2, dąży do odwzorowania notowań tego właśnie wskaźnika.

Nowe odpowiedzialne produkty to jednak nie wszystko. 25 listopada odbyła się pierwsza konferencja z cyklu „ESG Warsaw” poświęcona inwestycjom odpowiedzialnym środowiskowo i społecznie. Wydarzenie zorganizowane przez NN Investment Partners TFI, CFA Society Poland, Erste Securities i Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie przyciągnęło licznych przedstawicieli spółek giełdowych. W kulminacyjnym momencie na Sali Notowań zgromadzonych było ponad 170 słuchaczy. W tym roku planujemy kolejne konferencje tego typu.

Na koniec wydarzenie, do którego doszło już w 2020 r., ale można śmiało powiedzieć, że pracowaliśmy nad nim latami. 9 stycznia zdobyliśmy Certyfikat ISO27001 potwierdzający jakość systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji. To potwierdza nasze podejście w zakresie budowania odpowiedzialnego i bezpiecznego środowiska przetwarzania danych funduszy i klientów.

Dziękujemy, za zaufanie, którym nas Państwo obdarzyli i życzymy wielu sukcesów – nie tylko inwestycyjnych,

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
NN Obligacji 2 FIO	<b>5,84%</b>
NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO	<b>-2,50%</b>
<b>NN Parasol FIO:</b>	
NN Subfundusz Obligacji	<b>5,03%</b>
NN Subfundusz Konserwatywny	<b>0,80%</b>
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	<b>4,08%</b>
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	<b>2,70%</b>
NN Subfundusz Zrównoważony	<b>3,23%</b>
NN Subfundusz Akcji	<b>0,87%</b>
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	<b>4,65%</b>
NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	<b>2,34%</b>
<b>NN SFIO:</b>	
NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)	<b>0,89%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	<b>5,16%</b>
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	<b>3,68%</b>
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	<b>10,38%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	<b>3,04%</b>
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	<b>6,31%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	<b>12,71%</b>
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	<b>24,66%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	<b>21,64%</b>
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	<b>9,88%</b>
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	<b>21,78%</b>
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	<b>15,45%</b>
NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	<b>28,70%</b>
NN Subfundusz Japonia (L)	<b>17,93%</b>
<b>NN Perspektywa SFIO:</b>	
NN Subfundusz Perspektywa 2020	<b>4,03%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2025	<b>5,83%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2030	<b>6,62%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2035	<b>6,77%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2040	<b>6,93%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2045	<b>7,28%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2050	<b>4,76%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2055	<b>4,80%</b>
<b>ING Konto Funduszowe SFIO:</b>	
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	<b>2,93%</b>
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	<b>4,74%</b>
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	<b>4,56%</b>
<b>NN Emerytura SFIO (zmiana wyrażona w stosunku rocznym):</b>	
NN Subfundusz Emerytura 2025	<b>2,21%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2030	<b>3,32%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2035	<b>3,32%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2040	<b>4,42%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2045	<b>4,42%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2050	<b>4,42%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2055	<b>4,42%</b>
NN Subfundusz Emerytura 2060	<b>0,00%</b>

# ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29.09.1994 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 ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 187.254 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 198.636 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6.129 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 28.549 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- ING Subfundusz Pakiet Ostrożny
- ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany
- ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

**ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

# WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING KONTO FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Nazwa funduszu:	<b>ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Konto Funduszowe SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami ING Konto Funduszowe SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/51/17/14/15/U/KM z dnia 20 stycznia 2015 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	5 lutego 2015 r. pod numerem RFi 1096

ING Konto Funduszowe SFIO składa się z trzech Subfunduszy (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Pakiet Ostrożny / ING Pakiet Ostrożny
2. ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany / ING Pakiet Umiarkowany
3. ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny / ING Pakiet Dynamiczny

## **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. Subfundusze nie mają określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Subfundusze mogą zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Subfundusze mogą zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu również na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

## **Cel inwestycyjny ING Pakiet Ostrożny**

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu inwestowane są w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują swoje aktywa w instrumenty dłużne (fundusze o charakterze dłużnym). Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 100% wartości aktywów,
2. 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 lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
3. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - do 100% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - dopuszczalne jest przekroczenie 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów.
5. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa:
  - a) NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - b) Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - c) Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - d) Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - e) MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy
  - f) MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy
  - g) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku
  - h) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego
  - i) UniFundusze Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - j) funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)

przy czym, w przypadku, gdy wymieniony wyżej fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem zagranicznym lub instytucją składającą się z subfunduszy, limit ten odnosi się do łącznej wartości jednostek uczestnictwa wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach danego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

6. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

## **Cel inwestycyjny ING Pakiet Umiarkowany**

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu są inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, zarówno w fundusze o charakterze dłużnym i fundusze o charakterze akcyjnym. Neutralny poziom zaangażowania w fundusze o charakterze dłużnym wynosi 70% wartości aktywów, natomiast w fundusze o charakterze akcyjnym wynosi 30% wartości aktywów. Przez neutralny poziom zaangażowania rozumie się poziom inwestycji w poszczególne klasy aktywów, charakteryzujących się różnym poziomem ryzyka inwestycyjnego, stanowiący punkt odniesienia do podejmowanych decyzji inwestycyjnych. W zależności od oceny poszczególnych rynków, na których inwestują wskazane wyżej fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania oraz w szczególności koniunktury na rynku akcji lub instrumentów dłużnych, zarządzający Subfunduszem alokuje aktywa Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiana poziomu zaangażowania w określone powyżej kategorie lokat charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka właściwym dla inwestycji w akcje lub w instrumenty dłużne, skutkować może okresowymi zmianami poziomu ryzyka, w szczególności jego zwiększeniem w przypadku dokonywania inwestycji w fundusze o charakterze akcyjnym. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w



tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

1. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty – do 100%
2. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze akcyjnym, akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 50% wartości aktywów,
3. 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 lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - do 100% wartości aktywów
5. jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - dopuszczalne jest przekroczenie 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów.
6. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa:
  - a) NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - b) Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - c) Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - d) Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - e) MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy
  - f) MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy
  - g) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku
  - h) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego
  - i) UniFundusze Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - j) funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)

przy czym, w przypadku, gdy wymieniony wyżej fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem zagranicznym lub instytucją składającą się z subfunduszy, limit ten odnosi się do łącznej wartości jednostek uczestnictwa wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach danego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

### **Cel inwestycyjny ING Pakiet Dynamiczny**

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu inwestowane są w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, zarówno w fundusze o charakterze akcyjnym jak i fundusze o charakterze dłużnym. Neutralny poziom zaangażowania aktywów Subfunduszu w fundusze o charakterze akcyjnym wynosi 65% wartości aktywów, natomiast o w fundusze o charakterze dłużnym wynosi 35% wartości aktywów. Przez neutralny poziom zaangażowania rozumie się poziom inwestycji w poszczególne klasy aktywów, charakteryzujących się różnym poziomem ryzyka inwestycyjnego, stanowiący punkt odniesienia do podejmowanych decyzji inwestycyjnych. W zależności od oceny poszczególnych rynków, na których inwestują wskazane wyżej fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania oraz w szczególności koniunktury na rynku akcji lub instrumentów dłużnych, zarządzający Subfunduszem alokuje aktywa Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiana poziomu zaangażowania aktywów w określone powyżej kategorie lokat charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka właściwym dla inwestycji w akcje lub w instrumenty dłużne, skutkować może okresowymi zmianami poziomu ryzyka, w szczególności jego zwiększeniem w przypadku dokonywania inwestycji w fundusze o charakterze akcyjnym. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty – do 55% wartości aktywów,
2. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze akcyjnym, akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 100% wartości aktywów,
3. 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.
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - do 100% wartości aktywów
5. jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - dopuszczalne jest przekroczenie 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów.
6. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa:
  - a) NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - b) Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - c) Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - d) Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - e) MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy
  - f) MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy
  - g) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku
  - h) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego
  - i) UniFundusze Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - j) funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)

przy czym, w przypadku, gdy wymieniony wyżej fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem zagranicznym lub instytucją składającą się z subfunduszy, limit ten odnosi się do łącznej wartości jednostek uczestnictwa wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach danego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

## 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 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

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

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:*

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, jednostki kategorii A za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 100 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

- w związku z nabywaniem jednostek uczestnictwa kategorii A pobierana może być opłata dystrybucyjna.

*Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):*

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia, jednak nie większą niż 100 zł. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia kategorii K do Funduszu wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem jednostek uczestnictwa kategorii K pobierana może być opłata dystrybucyjna.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):*

programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa w ramach programów inwestycyjnych określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 100 zł w przypadku pierwszego nabycia kategorii P w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii P, nie większą jednak niż 100 zł.

- w związku z nabywaniem oraz odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii P pobierana może być opłata dystrybucyjna i opłata umorzeniowa

*Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):*

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.

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

- w związku z nabywaniem jednostek uczestnictwa kategorii T pobierana może być opłata dystrybucyjna.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			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	19 018	19 509	9,77	10 323	10 423	6,10
Instrumenty pochodne odpowiedzialnością	0	14	0,01	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	148 535	154 694	77,48	127 632	129 145	75,61
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 902	13 037	6,53	10 763	11 190	6,55
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>179 455</b>	<b>187 254</b>	<b>93,79</b>	<b>148 718</b>	<b>150 758</b>	<b>88,26</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

## 2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.  
(w tys. złotych)

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>199 648</b>	<b>170 820</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 283	17 985
2. Należności	111	2 077
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>	21 995 19 509	10 423 10 423
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	165 259 0	140 335 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>1 012</b>	<b>733</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>198 636</b>	<b>170 087</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>193 521</b>	<b>171 101</b>
1. Kapitał wpłacony	515 688	435 461
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-322 167	-264 360
V. Dochody zatrzymane	<b>-2 571</b>	<b>-3 027</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 190	-3 789
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 619	762
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>7 686</b>	<b>2 013</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>198 636</b>	<b>170 087</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 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 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>1 701</b>	<b>1 442</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	45	3,00
2. Przychody odsetkowe	455	141
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	62	0
5. Pozostałe - przychody z tyt. premii inwestycyjnej	1 139	1 298
II. Koszty funduszu	<b>2 102</b>	<b>2 621</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 990	2 507
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	15
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	0	-
13. Pozostałe	99	99
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>2 102</b>	<b>2 621</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-401</b>	<b>-1 179</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>6 530</b>	<b>-1 564</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	857	2 423
z tytułu różnic kursowych	42	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 673	-3 987
z tytułu różnic kursowych	-7	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>6 129</b>	<b>-2 743</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 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 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>170 087</b>	<b>184 068</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>6 129</b>	<b>-2 743</b>
a) przychody z lokat netto,	-401	-1 179
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	857	2 423
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 673	-3 987
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>6 129</b>	<b>-2 743</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>22 420</b>	<b>-11 238</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	80 227	72 190
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	57 807	83 428
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>28 549</b>	<b>-13 981</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>198 636</b>	<b>170 087</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>180 129</b>	<b>178 602</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 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*

## Sprawozdanie z działalności ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Zgodnie z wymogami art. 49 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. (Towarzystwo) przedstawia sprawozdanie z działalności ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Sprawozdanie dodatkowo zawiera informacje wymagane przez Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Art. 105).

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

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

W dniu 18 grudnia 2018 roku zapadła decyzja o kluczowym znaczeniu dla przyszłości Towarzystwa. Grupa NN ogłosiła osiągnięcie porozumienia mającego na celu wzmocnienie strategicznego partnerstwa pomiędzy Towarzystwem i ING Bankiem Śląskim S.A. W lipcu 2019 roku ING Bank Śląski S.A., za pośrednictwem swojej spółki zależnej - Investment Holding Polska S.A. nabył 45% akcji NN Investment Partners TFI S.A.. Dzięki tej transakcji dodatkowo zacieśniono relacje z wieloletnim strategicznym partnerem Towarzystwa.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

W trakcie 2019 roku z funkcji członka zarządu zrezygnował Pan Leszek Jedlecki. Pan Dariusz Korona także złożył rezygnację z funkcji członka zarządu i nie pełnił jej od dnia 1 stycznia 2020 roku.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- akość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

### 2. Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz utworzony na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r., poz. 95). Czas funkcjonowania Funduszu jest nieoznaczony. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi 3 subfunduszami:

ING Subfundusz Pakiet Ostrożny

ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany

ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny (Subfundusze).

Poszczególne Subfundusze lokują swoje aktywa w tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych.

Poniżej lista funduszy bazowych:

Nazwa Subfunduszu	Nazwa funduszu bazowego
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty
	Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty
	Investor Parasol Specjalistyczny Funduszu Inwestycyjny Otwarty
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	MetLife Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Krajowy
	MetLife Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Światowy
	PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
	PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
	UniFundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty
	NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV)

## 2.1. Przewidywany rozwój Funduszu

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

Nazwa Subfunduszu	Cel inwestycyjny	Polityka inwestycyjna, strategia inwestycyjna, rodzaje aktywów i techniki inwestycyjne, ograniczenia inwestycyjne	Opisy rodzajów ryzyka
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	§ 2 ust. 1 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.2 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.3 prospektu informacyjnego Funduszu
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	§ 2 ust. 1 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.2 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.3 prospektu informacyjnego Funduszu
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	§ 2 ust. 1 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.2 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.3 prospektu informacyjnego Funduszu

### 3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało politykę inwestycyjną Funduszu mającą na celu wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat. W ramach każdego Subfunduszu, w zależności o strategii, środki inwestowane są w różnorodne fundusze bazowe. W przypadku ING Pakiet Ostrożny są to fundusze o charakterze dłużnym – tj. fundusze gotówkowe i obligacyjne. W przypadku pozostałych dwóch Subfunduszy ING Pakiet Umiarkowany i ING Pakiet Dynamiczny są to inwestycje w różnego typu fundusze – akcyjne, dłużne oraz mieszane inwestujące zarówno w obligacje jak i akcje. ING Pakiet Umiarkowany posiada niższą ekspozycję na fundusze akcyjne czy akcje poprzez inwestycję w fundusze mieszane (neutralny udział 30%) od ING Pakiet Dynamiczny (neutralny udział 65%).

### 4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miała sytuacja na rynkach kapitałowych. Na ING Pakiet Ostrożny największy wpływ będzie miało zachowanie polskich obligacji skarbowych oraz kondycja lokalnego rynku obligacji korporacyjnych. W przypadku ING Pakiet Umiarkowany i ING Pakiet Dynamiczny decydujący wpływ będzie miało zachowanie rynków kapitałowych (akcyjnych) w Polsce i na świecie, przy czym wpływ ten jest istotniejszy dla ING Pakiet Dynamiczny z uwagi na wyższą ekspozycję na rynki akcyjne.

### 5. Udziały własne

Fundusz nie nabywał własnych jednostek uczestnictwa.

### 6. Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy.

### 7. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka (ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka) oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Ryzyko rynkowe związane z inwestowaniem w jednostki i tytuły uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego jest niskie w przypadku Subfunduszu ING Pakiet Ostrożny, a w przypadku ING Pakiet Umiarkowany i ING Pakiet Dynamiczny ryzyko jest średnie.

Ryzyko rynkowe jednostek i tytułów uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych uzależnione jest m.in od sytuacji na rynkach finansowych, kondycji finansowej emitentów, na których wpływ ma krajowa, a także ogólnoswiatowa sytuacja gospodarcza i polityczna. Ryzyko kredytowe, w tym ryzyko niewypłacalności emitenta dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem inwestycji jest średnie. Ryzyko płynności ściśle związane jest z płynnością tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, którą można uznać za wysoką. Fundusz nie gwarantuje zwrotu całości zainwestowanych środków. Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego (hedging) może prowadzić do zwiększenia się ryzyka kredytowego lub ryzyka rynkowego.

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

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

Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi. Fundusz doloży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej co skutkowałoby przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu);

ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

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

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

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

Na dzień 31.12.2019 roku:

ING Konto Funduszowe SFIO

	ING Pakiet Ostrożny	ING Pakiet Umiarkowany	ING Pakiet Dynamiczny
- składniki lokat w tys. zł	139 111	35 355	12 788
- udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	93,65%	94,85%	92,46%
- dłużne papiery wartościowe	13,13%	0,02%	0,04%
- jednostki uczestnictwa	78,54%	79,15%	61,64%
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1,98%	15,68%	30,78%
- wartość aktywów netto w tys. zł	147 816	37 092	13 728
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	108,17	102,55	99,93
- liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):	1 366 545,516355	361 682,656142	137 380,786919
- przychody z lokat w tys. zł	1 037	442	222
- koszty Funduszu netto w tys. zł	1 045	699	358
- zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata w tys. zł	3 635	2 105	790
- zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł	498	365	-6
- wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	3 137	1 740	796
- wynik z operacji w tys. zł	3 627	1 848	654
- wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa :	2,65	5,11	4,76
- procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	2,93%	4,74%	4,56%

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2019 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2019 roku.

Subfundusze oferowane w ramach ING Konto Funduszowe SFIO realizowały swoją statutową politykę inwestycyjną polegającą głównie na inwestycjach w inne fundusze inwestycyjne dostępne dla polskiego klienta oraz zagraniczne fundusze inwestycyjne. W co raz szerszym zakresie wykorzystywane są również inwestycje bezpośrednie w obligacje skarbowe oraz w tanie i efektywne fundusze typu ETF, które odwzorowują zachowanie wybranych indeksów rynkowych. Oba zabiegi mają na celu efektywne zarządzanie portfelami subfunduszy oraz obniżenie całkowitych kosztów dla uczestników subfunduszy. Przejawem takich starań w 2019 roku była również obniżki efektywnej opłaty za zarządzania i administrację z dniem 2 kwietnia 2019 r. dla ING Pakiet Umiarkowany z 2,2% do 1,5% oraz ING Pakiet Dynamiczny z 2,65% do 2%. Na koniec 2019 r. portfel ING Pakiet Ostrożny inwestował 80,52% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (w tym zagraniczne fundusze inwestycyjne), ING Pakiet Umiarkowany 94,83% natomiast ING Pakiet Dynamiczny 92,46%

10. Przegląd wyników osiągniętych przez AFI w danym roku lub okresie;

Skupiający się na rodzimym rynku obligacji ING Pakiet Ostrożny wypracował stopę zwrotu w wysokości +2,96%. Dwa subfundusze mieszane również wypracowały dodatnią stopę zwrotu – ING Pakiet Umiarkowany w wysokości +4,88%, natomiast ING Pakiet Dynamiczny +4,75%. W przypadku wszystkich subfunduszy ważnym czynnikiem dla uzyskanych stóp zwrotu była ekspozycja na polski rynek dłużny. Dodatkowo w przypadku subfunduszy o mieszanej alokacji wspierającym czynnikiem były inwestycje w zagraniczne fundusze oraz ekspozycja na zagraniczne rynki akcyjne.

11. Istotne zmiany, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zmiany wymienione w Art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

**Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 d ust. 4 pkt 7 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95) („Ustawa”)**

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

		W tym, osoby, o których mowa w art. 47 a ust. 1 Ustawy
Liczba pracowników na dzień 31.12.2019	<i>69,4</i>	<i>11</i>
Całkowita kwota wynagrodzeń, w tym:	<i>18 901 094,14</i>	<i>5 899 707,56</i>
Wynagrodzenie stałe*)	<i>15 617 038,14</i>	<i>5 109 371,90</i>
Wynagrodzenie zmienne**)	<i>3 284 056</i>	<i>790 336</i>

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

\*\*\*) Kwota wynagrodzenia zmiennego obejmuje: premię roczną wypłaconą za rok 2018 oraz premie kwartalne za okres od 4Q 2018 do 3Q 2019, nagrody specjalne, elementy odroczonego wynagrodzenia zmiennego przyznane w poprzednich latach i wypłacone w roku 2019, etc.

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

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu



# ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95) („Ustawa”)**

Zgodnie z wymogami art. 222 b Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia poniższe informacje.

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. nie dokonywano zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. subfundusz ING Pakiet Ostrożny posiadał niski poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. subfundusz ING Pakiet Umiarkowany posiadał umiarkowany poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. subfundusz ING Pakiet Dynamiczny posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

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

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

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

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

Ryzyko operacyjne zarządzane jest poprzez zebranie i analizę wszystkich zdarzeń operacyjnych mających lub mogących mieć wpływ na wynik funduszu lub poziom obsługi jego uczestników. Zdarzenia te są dyskutowane na comiesięcznych Komitetach Ryzyka Operacyjnego, gdzie formułowane są odpowiednie wnioski i propozycje działań naprawczych.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

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

Zgodnie z wymogami art. 222 b ust. 2) Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r., poz. 95) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

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

Towarzystwo oświadcza, iż w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. nie nastąpiły zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszy/Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, która może być stosowana w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFL, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

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

Fundusz/Subfundusz	Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFL	31.12.2019 r.	
		Wysokość dźwigni finansowej AFL metoda brutto	Wysokość dźwigni finansowej metoda zaangażowania
Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO	2	0,990	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2	0,912	1,000
subfundusz NN (L) Konserwatywny	2	0,997	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	2	0,964	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych USA	2	0,928	1,000
subfundusz NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	2	0,973	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2	0,971	1,000
subfundusz NN (L) Japonia	2	0,991	1,000
subfundusz NN (L) Nowej Azji	2	0,943	1,000
subfundusz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	2	0,980	1,000
subfundusz NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	2	0,951	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2	0,956	1,000
subfundusz NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus	2	1,190	1,237
subfundusz NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,978	1,000
subfundusz NN (L) EUR Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,951	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2020	2	0,925	1,018
subfundusz NN Perspektywa 2025	2	0,963	1,080
subfundusz NN Perspektywa 2030	2	0,997	1,117
subfundusz NN Perspektywa 2035	2	1,028	1,141
subfundusz NN Perspektywa 2040	2	1,091	1,163
subfundusz NN Perspektywa 2045	2	1,090	1,186
subfundusz NN Perspektywa 2050	2	0,442	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2055	2	0,675	1,000
subfundusz ING Pakiet Dynamiczny	2	1,002	1,077
subfundusz ING Pakiet Ostrożny	2	0,937	1,000
subfundusz ING Pakiet Umiarkowany	2	0,988	1,039
subfundusz NN Emerytura 2025	2	0,262	1,000
subfundusz NN Emerytura 2030	2	0,320	1,000
subfundusz NN Emerytura 2035	2	0,337	1,000
subfundusz NN Emerytura 2040	2	0,349	1,000
subfundusz NN Emerytura 2045	2	0,364	1,000
subfundusz NN Emerytura 2050	2	0,336	1,000
subfundusz NN Emerytura 2055	2	0,336	1,000
subfundusz NN Emerytura 2060	2	0,026	1,000

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

# ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

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, na dzień bilansowy NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działające jako ZAFI (podmiot zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym) prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

- nie stosuje transakcji finansowanych 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 swapów przychodu całkowitego

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Katowice, 15 kwietnia 2020 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Konto Funduszowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego ING Subfunduszu Pakiet Ostrożny („Subfundusz”) wydzielonego w ING Konto Funduszowe Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

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

oraz

- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”), przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce.

Spełniamy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IFAC. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Subfunduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Subfunduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Subfunduszu.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie

oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z błędów, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za Inne informacje zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym,

z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz

obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

**KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 9899  
*Komandytariusz, Pełnomocnik*

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.



## **ING Subfundusz Pakiet Ostrożny**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 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 ING Subfunduszu Pakiet Ostrożny, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 139.111 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 147.816 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3.627 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 34.208 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

*Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.*

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING Subfundusz Pakiet Ostrożny**

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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PAKIET OSTROŻNY

Nazwa funduszu:	<b>ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Konto Funduszowe SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami ING Konto Funduszowe SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/51/17/14/15/U/KM z dnia 20 stycznia 2015 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	5 lutego 2015 r. pod numerem RFI 1096

ING Subfundusz Pakiet Ostrożny jest jednym z trzech Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. **ING Subfundusz Pakiet Ostrożny / ING Pakiet Ostrożny ("Subfundusz")**
2. ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany / ING Pakiet Umiarkowany
3. ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny / ING Pakiet Dynamiczny, dalej razem "Subfundusze"

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu inwestowane są w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują swoje aktywa w instrumenty dłużne (fundusze o charakterze dłużnym). Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 100% wartości aktywów,
2. 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 lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
3. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - do 100% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - dopuszczalne jest przekroczenie 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów.
5. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa:
  - a) NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - b) Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - c) Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - d) Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - e) MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy
  - f) MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy
  - g) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku
  - h) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego
  - i) UniFundusze Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - j) funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)

przy czym, w przypadku, gdy wymieniony wyżej fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem zagranicznym lub instytucją składającą się z subfunduszy, limit ten odnosi się do łącznej wartości jednostek uczestnictwa wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach danego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

6. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

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

## Organ Funduszu

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

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

## **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

## **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

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

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:*

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, jednostki kategorii A za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 100 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

- w związku z nabywaniem jednostek uczestnictwa kategorii A pobierana może być opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):*

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia, jednak nie większą niż 100 zł. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia kategorii K do Funduszu wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem jednostek uczestnictwa kategorii K pobierana może być opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):*

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 100 zł w przypadku pierwszego nabycia kategorii P w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii P, nie większą jednak niż 100 zł.

- w związku z nabywaniem i odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii P pobierana może być:

- opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę lub zadeklarowanej sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej jednorazowo, z pierwszej wpłaty w ramach danego programu inwestycyjnego

- opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):*

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			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	19 018	19 509	13,13	10 323	10 423	9,14
Instrumenty pochodne odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	112 097	116 667	78,54	87 633	89 380	78,36
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 926	2 935	1,98	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>134 041</b>	<b>139 111</b>	<b>93,65</b>	<b>97 956</b>	<b>99 803</b>	<b>87,50</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

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

### DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %	
<i>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</i>								<b>15 788</b>	<b>19 018</b>	<b>19 509</b>	<b>13,13</b>	
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 222	9 288	12 678	13 135	8,84
2.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	6 500	6 340	6 374	4,29
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>								<b>15 788</b>	<b>19 018</b>	<b>19 509</b>	<b>13,13</b>	
<b>RAZEM DLUŻNE</b>								<b>15 788</b>	<b>19 018</b>	<b>19 509</b>	<b>13,13</b>	

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	Investor Parasol FIO - Investor Oszczędnościowy	112 123,051589	28 138	29 152	19,63
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO - Krótkoterminowych Obligacji	216 629,066540	28 012	29 219	19,67
3.	nienotowane	nie dotyczy	Generali Fundusze FIO - Generali Korona Oszczędnościowy	232 138,276300	28 484	29 147	19,62
4.	nienotowane	nie dotyczy	Generali Fundusze FIO - Generali Korona Dochodowy	127 354,347649	27 463	29 149	19,62
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>112 097</b>	<b>116 667</b>	<b>78,54</b>

### TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	NNFCICP LX - LU1301030653	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN)	Luksemburg	120,841	2 926	2 935	1,98
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>2 926</b>	<b>2 935</b>	<b>1,98</b>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa -obligacje skarbowe	15 788	19 018	19 509	13,13

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>148 544</b>	<b>114 068</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 374	13 089
2. Należności	59	1 176
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 509	10 423
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	19 509	10 423
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	119 602	89 380
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>728</b>	<b>460</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>147 816</b>	<b>113 608</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>140 428</b>	<b>109 847</b>
1. Kapitał wpłacony	315 790	250 023
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-175 362	-140 176
V. Dochody zatrzymane	<b>2 431</b>	<b>1 941</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-987	-979
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	3 418	2 920
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>4 957</b>	<b>1 820</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>147 816</b>	<b>113 608</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 366 545,516355	1 081 082,311683
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>108,17</b>	<b>105,09</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>1 037</b>	<b>711</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	11	-
2. Przychody odsetkowe	408	98
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	26	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	592	613
II. Koszty funduszu	<b>1 045</b>	<b>981</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 009	946
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	2
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	33	33
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>1 045</b>	<b>981</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-8</b>	<b>-270</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>3 635</b>	<b>1 611</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	498	2 636
z tytułu różnic kursowych	-6	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 137	-1 025
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>3 627</b>	<b>1 341</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł): jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>2,65</b>	<b>1,24</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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



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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>113 608</b>	<b>106 269</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>3 627</b>	<b>1 341</b>
a) przychody z lokat netto,	-8	-270
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	498	2 636
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 137	-1 025
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>3 627</b>	<b>1 341</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>30 581</b>	<b>5 998</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	65 767	49 183
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	35 186	43 185
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>34 208</b>	<b>7 339</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>147 816</b>	<b>113 608</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>126 108</b>	<b>111 282</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>285 463,204672</b>	<b>57 518,893326</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	615 596,844998	470 930,389151
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	330 133,640326	413 411,495825
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	285 463,204672	57 518,893326
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 366 545,516355</b>	<b>1 081 082,311683</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 069 116,732025	2 453 519,887027
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 702 571,215670	1 372 437,575344
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 366 545,516355	1 081 082,311683
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	105,09	103,82
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	108,17	105,09
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)</b>		
- jednostki kategorii A	2,93%	1,22%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
- jednostki kategorii A	104,99	103,87
w dniach	09.01.2019 10.01.2019	03.01.2018 -
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
- jednostki kategorii A	108,17	105,09
w dniach	30.12.2019 31.12.2019	31.12.2018 -
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
- jednostki kategorii A	108,17	105,06
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,88%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,80%	0,85%
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	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Konto Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej 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.

Aktywa Funduszu 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) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 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. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

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

- 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.

### 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 niebędących 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, ustalone 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 ustalone 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**

Nie wprowadzono.

**NOTA 2****NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	1 128
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	59	48
	<b>59</b>	<b>1 176</b>

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

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	505	281
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	109	98
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	114	81
- wynagrodzenie TFI	102	77
	<b>728</b>	<b>460</b>

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	9 326	9 326	13 089	13 089
ING Bank Śląski S.A. / EUR	7	29	-	-
ING Bank Śląski S.A. / USD	5	19	-	-
		<b>9 374</b>		<b>13 089</b>

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

	waluta	01.01.2019	01.01.2018	31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	8 987	8 987	5 793	5 793
pieniężnych:	EUR	29	125	-	-
	USD	182	700	-	-
			<b>9 812</b>		<b>5 793</b>

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych obciążone są ryzykiem stopy procentowej pochodzącym od ryzyka lokat takich funduszy lub instytucji.

**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 o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
8,84%	0,00%

**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.

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
4,29%	9,14%

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
80,52%	78,36%

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
6,28%	11,47%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	0,03%	0,00%

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

	31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
7 EUR		29 PLN	- EUR	- PLN
5 USD		19 PLN	- USD	- 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
	31.12.2019	31.12.2018
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - zrealizowane różnice kursowe (USD)	46	-

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-52	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	-6	0
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	0	0

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2019)

EUR (euro) - 4,2585                      USD (dolar amerykański) - 3,7977

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019	01.01.2018
Grupy lokat	31.12.2019	31.12.2018
Obligacje	117	9
Jednostki uczestnictwa	204	1 184
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	177	1 443
<b>Razem</b>	<b>498</b>	<b>2 636</b>

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

	01.01.2019	01.01.2018
Grupy lokat	31.12.2019	31.12.2018
Obligacje	305	73
Jednostki uczestnictwa	2 823	43
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	9	-1 141
<b>Razem</b>	<b>3 137</b>	<b>-1 025</b>

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

Nie dotyczy.

### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	<i>kategoria A</i>	<i>kategoria A1</i>	<i>kategoria K</i>	<i>kategoria P</i>	<i>kategoria T</i>
<i>maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)</i>	1,50	1,40	1,50	1,50	1,00
<i>wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)</i>	0,80	-	-	-	-

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<i>31.12.2019</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)	147 816	113 608	106 269	69 065
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) jednostki uczestnictwa kategorii A	108,17	105,09	103,82	101,44

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.

### 7) Inne informacje

Z dniem 16 września 2019 roku Leszek Jedlecki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu Towarzystwa nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.



Katowice, 15 kwietnia 2020 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Pakiet Ostrożny (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego ING Subfunduszu Pakiet Umiarkowany („Subfundusz”) wydzielonego w ING Konto Funduszowe Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

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

oraz

- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”), przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce.

Spełniamy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IFAC. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Subfunduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Subfunduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Subfunduszu.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie

oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z błędów, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za Inne informacje zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym,

z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz

obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

**KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 9899  
*Komandytariusz, Pełnomocnik*

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## **ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 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 ING Subfunduszu Pakiet Umiarkowany, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 35.355 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 37.092 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.848 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 4.546 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany**

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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PAKIET UMIARKOWANY

Nazwa funduszu:	<b>ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Konto Funduszowe SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami ING Konto Funduszowe SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/51/17/14/15/U/KM z dnia 20 stycznia 2015 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	5 lutego 2015 r. pod numerem RFi 1096

ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany jest jednym z trzech Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Pakiet Ostrożny / ING Pakiet Ostrożny
2. **ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany / ING Pakiet Umiarkowany ("Subfundusz")**
3. ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny / ING Pakiet Dynamiczny, dalej razem "Subfundusze"

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu są inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, zarówno w fundusze o charakterze dłużnym i fundusze o charakterze akcyjnym. Neutralny poziom zaangażowania w fundusze o charakterze dłużnym wynosi 70% wartości aktywów, natomiast w fundusze o charakterze akcyjnym wynosi 30% wartości aktywów. Przez neutralny poziom zaangażowania rozumie się poziom inwestycji w poszczególne klasy aktywów, charakteryzujących się różnym poziomem ryzyka inwestycyjnego, stanowiący punkt odniesienia do podejmowanych decyzji inwestycyjnych. W zależności od oceny poszczególnych rynków, na których inwestują wskazane wyżej fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania oraz w szczególności koniunktury na rynku akcji lub instrumentów dłużnych, zarządzający Subfunduszem alokuje aktywa Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiana poziomu zaangażowania w określone powyżej kategorie lokat charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka właściwym dla inwestycji w akcje lub w instrumenty dłużne, skutkować może okresowymi zmianami poziomu ryzyka, w szczególności jego zwiększeniem w przypadku dokonywania inwestycji w fundusze o charakterze akcyjnym. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty – do 100% wartości aktywów,
2. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze akcyjnym, akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 50% wartości aktywów,
3. 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 lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - do 100% wartości aktywów
5. jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - dopuszczalne jest przekroczenie 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów.
6. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa:
  - a) NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - b) Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - c) Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - d) Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - e) MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy
  - f) MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy
  - g) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku
  - h) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego
  - i) UniFundusze Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - j) funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)

przy czym, w przypadku, gdy wymieniony wyżej fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem zagranicznym lub instytucją składającą się z subfunduszy, limit ten odnosi się do łącznej wartości jednostek uczestnictwa wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach danego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

7. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

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



## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:*

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, jednostki kategorii A za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 100 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

- w związku z nabywaniem jednostek uczestnictwa kategorii A pobierana może być opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):*

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia, jednak nie większą niż 100 zł. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia kategorii K do Funduszu wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem jednostek uczestnictwa kategorii K pobierana może być opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):*

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 100 zł w przypadku pierwszego nabycia kategorii P w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii P, nie większą jednak niż 100 zł.

- w związku z nabywaniem i odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii P pobierana może być:

- opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę lub zadeklarowanej sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej jednorazowo, z pierwszej wpłaty w ramach danego programu inwestycyjnego
- opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):*

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	8	0,02	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	28 026	29 502	79,15	31 218	31 308	74,83
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 132	5 845	15,68	6 204	6 571	15,70
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>33 158</b>	<b>35 355</b>	<b>94,85</b>	<b>37 422</b>	<b>37 879</b>	<b>90,53</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 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)

### INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	JPY/PLN 2020-02-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Pa	Francja	JPY	1	0	0	0,00
2.	USD/PLN 2020-02-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Pa	Francja	USD	1	0	3	0,01
3.	EUR/PLN 2020-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	1	0	1	0,00
4.	USD/PLN 2020-02-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Pa	Francja	USD	1	0	0	0,00
5.	JPY/PLN 2020-02-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Pa	Francja	JPY	1	0	3	0,01
6.	EUR/PLN 2020-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	1	0	1	0,00
7.	EUR/PLN 2020-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Pa	Francja	EUR	1	0	0	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>7</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0,02</b>

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku		Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	Aviva Investors FIO- Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	32 411,5804	4 555	5 105	13,69
2.	nienotowane	nie dotyczy	Aviva Investors FIO- Aviva Investors Małych Spółek	3 947,430968	552	559	1,50
3.	nienotowane	nie dotyczy	Aviva Investors FIO- Aviva Investors Polskich Akcji	4 842,811187	2 172	2 217	5,95
4.	nienotowane	nie dotyczy	Investor Parasol FIO - Investor Obligacji	14 496,494	4 828	5 066	13,59
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO - Obligacji	16 696,440337	5 221	5 455	14,64
6.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO - Akcji	6 085,360951	1 885	1 848	4,96
7.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO - Średnich i Małych Spółek	5 069,3705	934	969	2,60
8.	nienotowane	nie dotyczy	PZU FIO Parasolowy - Papierów Dłużnych POLONEZ	30 554,5082	5 010	5 498	14,75
9.	nienotowane	nie dotyczy	Generali Fundusze FIO - Generali Korona Akcje	8 987,4361	1 952	1 831	4,91
10.	nienotowane	nie dotyczy	Generali Fundusze FIO - Generali Małych i Średnich Spółek	9 786,5552	917	954	2,56
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>28 026</b>	<b>29 502</b>	<b>79,15</b>

### TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INFIHAP LX - LU1156027051	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) First Class Multi Asset Premium (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	40,69	768	943	2,53
2.	INLAAIH LX - LU0430559418	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Luksemburg	32,645	533	553	1,48
3.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	934	525	541	1,45
4.	NNFCICP LX - LU1301030653	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hd I »IC (SICAV)	Luksemburg	82,588	1 719	2 006	5,38
5.	NNMAICP LX - LU1557066864	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Multi Asset Factor Opportunities (PLN) Hd I »IC (SICAV)	Luksemburg	39,913	781	909	2,44
6.	TPXY SW - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Amundi Japan Topix UCITS ETF - JPY	Luksemburg	1 501	514	529	1,42
7.	VUSD LN - IE00B3XXRP09	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Vanguard S&P 500 UCITS ETF (USD) Dis	Irlandia	1 570	292	364	0,98
<b>Razem tytuły uczestnictwa notowane na aktywnym rynku</b>							<b>1 331</b>	<b>1 434</b>	<b>3,85</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>3 801</b>	<b>4 411</b>	<b>11,83</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>5 132</b>	<b>5 845</b>	<b>15,68</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	EUR/PLN 2020-02-20	1	0,00
2.	EUR/PLN 2020-02-20	1	0,00

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>37 273</b>	<b>41 841</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 883	3 365
2. Należności	35	597
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 434	-
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	33 921	37 879
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>181</b>	<b>203</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>37 092</b>	<b>41 638</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>38 394</b>	<b>44 788</b>
1. Kapitał wpłacony	142 718	132 297
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-104 324	-87 509
V. Dochody zatrzymane	<b>-3 499</b>	<b>-3 607</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 257	-2 000
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 242	-1 607
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>2 197</b>	<b>457</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>37 092</b>	<b>41 638</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	361 682,656142	425 255,893352
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>102,55</b>	<b>97,91</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>442</b>	<b>497</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	19	2
2. Przychody odsetkowe	30	31
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	13	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	380	464
II. Koszty funduszu	<b>699</b>	<b>1 127</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	661	1 087
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	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	-	-
13. Pozostałe	33	33
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>699</b>	<b>1 127</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-257</b>	<b>-630</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>2 105</b>	<b>-1 626</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	365	172
z tytułu różnic kursowych	28	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 740	-1 798
z tytułu różnic kursowych	-4	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>1 848</b>	<b>-2 256</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>5,11</b>	<b>-5,30</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>41 638</b>	<b>57 050</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>1 848</b>	<b>-2 256</b>
a) przychody z lokat netto,	-257	-630
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	365	172
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 740	-1 798
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>1 848</b>	<b>-2 256</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-6 394</b>	<b>-13 156</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	10 421	14 460
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	16 815	27 616
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-4 546</b>	<b>-15 412</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>37 092</b>	<b>41 638</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>39 248</b>	<b>49 420</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-63 573,237210</b>	<b>-131 401,890572</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	103 260,977049	143 315,124195
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	166 834,214259	274 717,014767
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-63 573,237210	-131 401,890572
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>361 682,656142</b>	<b>425 255,893352</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 415 063,479331	1 311 802,502282
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 053 380,823189	886 546,608930
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	361 682,656142	425 255,893352
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	97,91	102,49
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	102,55	97,91
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
- jednostki kategorii A	4,74%	-4,47%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
- jednostki kategorii A	97,79	96,91
w dniu	03.01.2019	20.11.2018
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
- jednostki kategorii A	102,85	104,02
w dniu	05.11.2019	23.01.2018
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
- jednostki kategorii A	102,65	97,87
w dniu	30.12.2019	28.12.2018
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
<b>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa</b>	<b>1,78%</b>	<b>2,28%</b>
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	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Konto Fundusze SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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



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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej 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.

Aktywa Funduszu 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) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
- 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
- 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
  - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
  - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty nie będące 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 Funduszu
  - 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.

### 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 akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą podmiotami;
    - 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 księgowość, 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 niebędących 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 wyceniane są 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

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	555
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	35	42
	<u>35</u>	<u>597</u>

#### NOTA 3

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

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	104	71
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	27	53
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:	50	79
- wynagrodzenie TFI	49	78
	<u>181</u>	<u>203</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 876	1 876	3 365	3 365
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	3	-	-
ING Bank Śląski S.A. / JPY	20	1	-	-
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	3	-	-
		<u>1 883</u>		<u>3 365</u>

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

	waluta	01.01.2019 31.12.2019		01.01.2018 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym	PLN	2 578	2 578	2 610	2 610
poziom środków pieniężnych:	EUR	10	43	-	-
	JPY	2 520	89	-	-
	USD	30	114	-	-
			<u>2 824</u>		<u>2 610</u>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

#### NOTA 5

##### RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych obciążone są ryzykiem stopy procentowej pochodzącym od ryzyka

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
94,83%	90,53%

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
o/n 5,03%	8,04%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	0,02%	0,00%
zagraniczne składniki lokat	3,85%	0,00%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCODNE

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

### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

#### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	0	2680	JPY	94	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	3	78	USD	300	PLN	19.02.2020	19.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	1	21	EUR	88	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	0	17	USD	63	PLN	19.02.2020	19.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	3	12700	JPY	447	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	1	75	EUR	321	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	0	34	EUR	143	PLN	20.02.2020	20.02.2020

### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.

Na dzień 31.12.2018 r. Subfundusz nie miał zawartych tego typu transakcji.

## 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 udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	3 PLN	- EUR	- PLN
20 JPY	1 PLN	- USD	- PLN
1 USD	3 PLN	- USD	- PLN

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
127 EUR	541 PLN	- EUR	- PLN
15 132 JPY	529 PLN	- USD	- PLN
96 USD	364 PLN	- USD	- 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 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:		
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	1	-
zrealizowane różnice kursowe (JPY)	13	-
zrealizowane różnice kursowe (USD)	14	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	2	-

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:		
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-4	-
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	-2	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	28	0
Niezrealizowane różnice kursowe razem	-4	0

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2019)

EUR (euro) - 4,2585  
 USD (dolar amerykański) - 3,7977  
 JPY (jen japoński) za 100 - 3,4959

**NOTA 10  
DOCHODY I ICH**

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
Obligacje	-	2
Jednostki uczestnictwa	177	352
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	278	-149
Instrumenty pochodne	-90	-33
<b>Razem</b>	<b>365</b>	<b>172</b>

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
Jednostki uczestnictwa	1 386	-823
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	346	-975
Instrumenty pochodne	8	-
<b>Razem</b>	<b>1 740</b>	<b>-1 798</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

**NOTA 11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	kategoria A	kategoria A1	kategoria K	kategoria P	kategoria T
maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	3,00	2,90	3,00	3,00	1,30
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,5% do 1.04.2019 2,2%	-	-	-	-

**NOTA 12****DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<u>31.12.2019</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)	37 092	41 638	57 050	31 228
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) jednostki uczestnictwa kategorii A	102,55	97,91	102,49	98,55

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszczyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszczyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszczyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 7) **Inne informacje.**

Z dniem 16 września 2019 roku Leszek Jedlecki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu Towarzystwa nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Katowice, 15 kwietnia 2020 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Pakiet Umiarkowany (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.



# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego ING Subfunduszu Pakiet Dynamiczny („Subfundusz”) wydzielonego w ING Konto Funduszowe Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

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

oraz

- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”), przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce.

Spełniamy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IFAC. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Subfunduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Subfunduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Subfunduszu.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie

oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z błędów, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za Inne informacje zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym,

z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz

obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

**KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 9899  
*Komandytariusz, Pełnomocnik*

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## **ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 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 ING Subfunduszu Pakiet Dynamiczny, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 12.788 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 13.728 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 654 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.113 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny**

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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PAKIET DYNAMICZNY

Nazwa funduszu:	<b>ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Konto Funduszowe SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami ING Konto Funduszowe SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/51/17/14/15/U/KM z dnia 20 stycznia 2015 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	5 lutego 2015 r. pod numerem RFi 1096

ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny jest jednym z trzech Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Pakiet Ostrożny / ING Pakiet Ostrożny
2. ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany / ING Pakiet Umiarkowany
3. **ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny / ING Pakiet Dynamiczny ("Subfundusz"), dalej razem "Subfundusze"**

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu inwestowane są w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, zarówno w fundusze o charakterze akcyjnym jak i fundusze o charakterze dłużnym. Neutralny poziom zaangażowania aktywów Subfunduszu w fundusze o charakterze akcyjnym wynosi 65% wartości aktywów, natomiast o w fundusze o charakterze dłużnym wynosi 35% wartości aktywów. Przez neutralny poziom zaangażowania rozumie się poziom inwestycji w poszczególne klasy aktywów, charakteryzujących się różnym poziomem ryzyka inwestycyjnego, stanowiący punkt odniesienia do podejmowanych decyzji inwestycyjnych. W zależności od oceny poszczególnych rynków, na których inwestują wskazane wyżej fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania oraz w szczególności koniunktury na rynku akcji lub instrumentów dłużnych, zarządzający Subfunduszem alokuje aktywa Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiana poziomu zaangażowania aktywów w określone powyżej kategorie lokat charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka właściwym dla inwestycji w akcje lub w instrumenty dłużne, skutkować może okresowymi zmianami poziomu ryzyka, w szczególności jego zwiększeniem w przypadku dokonywania inwestycji w fundusze o charakterze akcyjnym. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty – do 55% wartości aktywów,
2. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze akcyjnym, akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 100% wartości aktywów,
3. 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.
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - do 100% wartości aktywów
5. jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - dopuszczalne jest przekroczenie 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów.
6. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa:
  - a) NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - b) Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - c) Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - d) Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - e) MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy
  - f) MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy
  - g) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku
  - h) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego
  - i) UniFundusze Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
  - j) funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)

przy czym, w przypadku, gdy wymieniony wyżej fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem zagranicznym lub instytucją składającą się z subfunduszy, limit ten odnosi się do łącznej wartości jednostek uczestnictwa wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach danego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

7. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

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

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:*

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, jednostki kategorii A za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 100 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

- w związku z nabywaniem jednostek uczestnictwa kategorii A pobierana może być opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):*

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia, jednak nie większą niż 100 zł. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia kategorii K do Funduszu wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem jednostek uczestnictwa kategorii K pobierana może być opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):*

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 100 zł w przypadku pierwszego nabycia kategorii P w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii P, nie większą jednak niż 100 zł.

- w związku z nabywaniem i odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii P pobierana może być:

- opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę lub zadeklarowanej sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej jednorazowo, z pierwszej wpłaty w ramach danego programu inwestycyjnego

- opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):*

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *) odpowiedzialnością	0	6	0,04	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	8 412	8 525	61,64	8 781	8 457	56,72
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 844	4 257	30,78	4 559	4 619	30,97
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>12 256</b>	<b>12 788</b>	<b>92,46</b>	<b>13 340</b>	<b>13 076</b>	<b>87,69</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 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)

### INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 2020-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	1	0	0	0,00
2.	EUR/PLN 2020-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	1	0	1	0,01
3.	EUR/PLN 2020-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	0	0,00
4.	JPY/PLN 2020-02-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	JPY	1	0	0	0,00
5.	JPY/PLN 2020-02-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	JPY	1	0	2	0,01
6.	USD/PLN 2020-02-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	0	0,00
7.	USD/PLN 2020-02-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	3	0,02
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>7</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0,04</b>

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	Aviva Investors FIO- Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	3 432,610385	484	541	3,91
2.	nienotowane	nie dotyczy	Aviva Investors FIO- Aviva Investors Małych Spółek	2 905,854325	407	412	2,98
3.	nienotowane	nie dotyczy	Aviva Investors FIO- Aviva Investors Polskich Akcji	3 557,217755	1 596	1 628	11,77
4.	nienotowane	nie dotyczy	Investor Parasol FIO - Investor Obligacji	1 520,5637	506	531	3,84
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO - NN Obligacji	2 055,868007	643	672	4,86
6.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO - NN Akcji	4 452,351565	1 383	1 352	9,78
7.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO - NN Średnich i Małych Spółek	3 569,458900	658	682	4,93
8.	nienotowane	nie dotyczy	PZU FIO Parasolowy - Papierów Dłużnych POLONEŻ	3 767,1893	637	678	4,90
9.	nienotowane	nie dotyczy	Generali Fundusze FIO - Generali Korona Akcje	6 639,406677	1 448	1 352	9,78
10.	nienotowane	nie dotyczy	Generali Fundusze FIO - Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	6 939,9241	650	677	4,89
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>8 412</b>	<b>8 525</b>	<b>61,64</b>

### TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INFIHAP LX - LU1156027051	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) First Class Multi Asset Premium (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	29,365	566	681	4,92
2.	INLAAIH LX - LU0430559418	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity (PLN) Hd	Luksemburg	23,810	389	403	2,91
3.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	686	385	398	2,88
4.	NNFCICP LX - LU1301030653	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hd I »IC (SICAV)	Luksemburg	60,593	1 302	1 471	10,64
5.	NNMAICP LX - LU1557066864	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Multi Asset Factor Opportunities (PLN) Hd i »IC (SICAV)	Luksemburg	28,548	604	650	4,70
6.	TPXY SW - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Amundi Japan Topix UCITS ETF - JPY	Luksemburg	1 102	377	388	2,81
7.	VUSD LN - IE00B3XXRP09	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Vanguard S&P 500 UCITS ETF (USD) Dis	Irlandia	1 145	221	266	1,92
<b>Razem tytuły uczestnictwa notowane na aktywnym rynku</b>							<b>983</b>	<b>1 052</b>	<b>7,61</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>2 861</b>	<b>3 205</b>	<b>23,17</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>3 844</b>	<b>4 257</b>	<b>30,78</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	EUR/PLN 2020-02-20	0	0,00
2.	EUR/PLN 2020-02-20	1	0,01

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>13 831</b>	<b>14 911</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 026	1 531
2. Należności	17	304
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 052	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 736	13 076
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>103</b>	<b>70</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>13 728</b>	<b>14 841</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>14 699</b>	<b>16 466</b>
1. Kapitał wpłacony	57 180	53 141
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-42 481	-36 675
V. Dochody zatrzymane	<b>-1 503</b>	<b>-1 361</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-946	-810
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-557	-551
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>532</b>	<b>-264</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>13 728</b>	<b>14 841</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	137 380,786919	155 282,857312
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>99,93</b>	<b>95,57</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>222</b>	<b>234</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15	1
2. Przychody odsetkowe	17	12
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	23	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	167	221
II. Koszty funduszu	<b>358</b>	<b>513</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	320	474
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	6
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 - opłaty bankowe	33	33
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>358</b>	<b>513</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-136</b>	<b>-279</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>790</b>	<b>-1 549</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6	-385
z tytułu różnic kursowych	20	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	796	-1 164
z tytułu różnic kursowych	-3	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>654</b>	<b>-1 828</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>4,76</b>	<b>-11,78</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

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

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>14 841</b>	<b>20 749</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>654</b>	<b>-1 828</b>
a) przychody z lokat netto,	-136	-279
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-6	-385
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	796	-1 164
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>654</b>	<b>-1 828</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-1 767</b>	<b>-4 080</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	4 039	8 547
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	5 806	12 627
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-1 113</b>	<b>-5 908</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>13 728</b>	<b>14 841</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>14 773</b>	<b>17 900</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-17 902,070393</b>	<b>-40 929,161344</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 882,022618	83 085,493314
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	58 784,093011	124 014,654658
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-17 902,070393	-40 929,161344
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>137 380,786919</b>	<b>155 282,857312</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	564 766,577765	523 884,555147
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	427 385,790846	368 601,697835
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	137 380,786919	155 282,857312
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	95,57	105,75
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	99,93	95,57
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*) - jednostki kategorii A	4,56%	-9,63%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A w dniu	95,24 03.01.2019	94,69 20.11.2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A w dniu	100,90 24.07.2019	108,77 23.01.2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A w dniu	100,04 30.12.2019	95,50 28.12.2018
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	<b>2,42%</b>	<b>2,87%</b>
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,17%	2,65%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Konto Funduszowe SFIO w wydzielonych subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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



8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) 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 nie będące 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 Funduszu
  - 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.

### 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 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 podmiotami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowo-wycenowe, 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 niebędących 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  
Nie wprowadzono.

### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	284
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	17	20
- premia inwestycyjna	17	20
	<b>17</b>	<b>304</b>

### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	66	32
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12	4
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:	25	34
- wynagrodzenie TFI	24	34
	<b>103</b>	<b>70</b>

### NOTA 4

#### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 020	1 020	1 531	1 531
ING Bank Śląski S.A.	EUR	1	2	-	-
ING Bank Śląski S.A.	JPY	34	1	-	-
ING Bank Śląski S.A.	USD	1	3	-	-
			<b>1 026</b>		<b>1 531</b>

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

	waluta	01.01.2019		01.01.2018	
		31.12.2019	w PLN	31.12.2018	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom	PLN	1 284	1 284	1 020	1 020
środków pieniężnych:	EUR	11	47	-	-
	JPY	1 760	62	-	-
	USD	31	121	-	-
			<b>1 514</b>		<b>1 020</b>

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

### NOTA 5

#### RYZYKA

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych obciążone są ryzykiem stopy procentowej pochodzącym od ryzyka lokat takich funduszy lub instytucji.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 31.12.2019 r. i 31.12.2018 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat bezpośrednio obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2019	31.12.2018
	92,42%	87,69%

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2019	31.12.2018
lokaty o/n	7,37%	10,27%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	0,04%	-
zagraniczne składniki lokat	7,61%	-

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

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

### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

#### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji: efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	0	15	EUR	62	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	1	38	EUR	161	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	0	42	EUR	179	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	0	2 050	JPY	72	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 2020-02-18	2	9 200	JPY	324	PLN	18.02.2020	18.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	0	13	USD	48	PLN	19.02.2020	19.02.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-02-19	3	57	USD	219	PLN	19.02.2020	19.02.2020

### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.

Na dzień 31.12.2018 r. Subfundusz nie miał zawartych tego typu transakcji.

## 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 udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	2 PLN	- EUR	- PLN
34 JPY	1 PLN	- USD	- PLN
1 USD	3 PLN	- USD	- PLN

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
93 EUR	398 PLN	- EUR	- PLN
11 110 JPY	388 PLN	- USD	- 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  
31.12.2019 31.12.2018

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:		
zrealizowane różnice kursowe (EUR)	1	-
zrealizowane różnice kursowe (JPY)	9	-
zrealizowane różnice kursowe (USD)	10	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	1	-

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

01.01.2019 01.01.2018  
31.12.2019 31.12.2018

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:		
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-3	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-1	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	20	0
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	-3	0

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2019)

EUR (euro) - 4,2585

JPY (jen japoński) za 100 - 3,4959

USD (dolar amerykański) - 3,7977

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

Grupy lokat	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Obligacje	12	1
Jednostki uczestnictwa	-61	-313
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	125	-36
Instrumenty pochodne	-82	-37
<b>Razem</b>	<b>-6</b>	<b>-385</b>

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

Grupy lokat	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Jednostki uczestnictwa	437	-698
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	353	-466
Instrumenty pochodne	6	-
<b>Razem</b>	<b>796</b>	<b>-1 164</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

**NOTA 11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	kategoria A	kategoria A1	kategoria K	kategoria P	kategoria T
<i>maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)</i>	3,50	3,40	3,50	3,50	1,50
	2%				
	do 1.04.2019	-	-	-	-
<i>wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)</i>	2,65%				

**NOTA 12****DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<i>31.12.2019</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)	13 728	14 841	20 749	11 291
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) jednostki uczestnictwa kategorii A	99,93	95,57	105,75	99,14

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszyły.

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

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### 7) Inne informacje

Z dniem 16 września 2019 roku Leszek Jedlecki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu Towarzystwa nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,

b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,

c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,

d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Katowice, 15 kwietnia 2020 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Pakiet Dynamiczny (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.