

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 finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego NN Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 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 informacja dodatkowa;

(„sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone 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;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

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 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 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 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 2 003,7 mln zł, w tym:

- 1 978,2 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 25,5 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,

Na dzień 31 grudnia 2018 r. 2 044,3 mln zł, w tym:

- 1 963,1 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 81,2 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie lokat Funduszu – tabela główna, bilans Funduszu oraz tabele uzupełniające i polityka rachunkowości Funduszu (Nota 1 „Polityka rachunkowości Funduszu”, punkt „Metody wyceny aktywów”).

Kluczowa sprawa badania

W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były w papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku oraz instrumenty pochodne.

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

- lokaty notowane na aktywnym rynku w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego,
- dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów,

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

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

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

Nasza reakcja

Nasze badanie rozpoczęliśmy od oceny polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat, w tym stosowanych przez Zarząd Towarzystwa kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia oraz przeprowadziliśmy testy skuteczności działania kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny notowanych instrumentów finansowych, w tym ocenę aktywności rynku notowań. 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,
- w przypadku nienotowanych dłużnych papierów wartościowych dokonaliśmy analizy przyjętych założeń i danych wejściowych do modelu wyceny, z uwzględnieniem danych rynkowych oraz danych finansowych emitentów.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

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 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 sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając 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 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 sprawozdania finansowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy 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 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 przeszłości.

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia 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 wnioski 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 sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w 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 sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy 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.

Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- list Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu,
- oświadczenie Zarządu,
- informacje o wynagrodzeniach, o których mowa w art. 219 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
- Informacje ujawniane na podstawie pkt. 35 i pkt. 40 wytycznych dotyczących funduszy typu ETF i innych kwestii związanych z

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 sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania 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.

UCITS wydanych 1 sierpnia 2014 r. przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA/2014/937PL),

- 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”).

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 finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest

zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, 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.

Oświadczenie na temat Innych informacji

Oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania sprawozdania finansowego nie

stwierdziliśmy w 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.

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

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

ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie 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 sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylśmy zabronionych usług

niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.



Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego 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

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

NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
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 sprawozdanie finansowe NN Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. o wartości 2.003.677 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.070.926 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 119.247 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 27.664 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 SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

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

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<u>NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2</u> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN FIO Obligacji 2
Typ funduszu:	Fundusz jest funduszem inwestycyjnym działającym jako fundusz inwestycyjny otwarty W dniu 31 lipca 2018 r. NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2 został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2.
Data utworzenia:	19 września 2001 r. decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-117/01 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	12 listopada 2001 r. pod numerem RFi 101

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

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

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa stanowią co najmniej 50% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
3. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
4. zagraniczne dłużne papiery wartościowe – do 49% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 20% wartości aktywów.

Fundusz może lokować ponad 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, 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.

Fundusz nie inwestuje w akcje ani inne instrumenty udziałowe. Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

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

Fundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch GOPL Polish Governments).

Organ Funduszu

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

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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

Sprawozdanie finansowe Funduszu 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

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

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.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Do dnia 30 lipca 2018 r. Fundusz zbywał jednostki uczestnictwa nieodróżniane pod względem kategorii. Od 31 lipca 2018 r. Fundusz może zbywać jednostki uczestnictwa różnych kategorii.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:

- jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem i konwersją jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, jednakże spełniają warunki do jej zawarcia wskazane w § 48b statutu. Spadek wartości posiadanych przez uczestnika jednostek uczestnictwa Funduszu oraz pozostałych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, poniżej wartości wymaganej dla otrzymania premii inwestycyjnej, uprawnia, ale nie obliguje, Fundusz do wymiany będących w posiadaniu tego uczestnika jednostek uczestnictwa kategorii F na kategorię A1,
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia kategorii F jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

2. 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	1 778 936	1 880 621	90,55	1 964 340	2 044 124	96,93
Instrumenty pochodne *)	0	-3 155	-0,15	0	176	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	125 717	126 211	6,08	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 904 653	2 003 677	96,48	1 964 340	2 044 300	96,94

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu do 1 roku:									100	3 576	3 591	0,17
Obligacje									100	3 576	3 591	0,17
1.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5	1 000	65	62	66	0,00
2.	PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank SA	Polska	2020-10-09	zmiennie 2,54%	100 000	35	3 514	3 525	0,17
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									2 140 017	1 775 360	1 877 030	90,38
Obligacje									2 140 017	1 775 360	1 877 030	90,38
1.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	20 000	20 427	20 433	0,98
2.	PL0000111274	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	zerokuponowe	1 000	47 000	45 886	46 088	2,22
3.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	103 600	100 536	106 777	5,14
4.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	112 658	120 518	126 769	6,10
5.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	21 555	26 782	23 829	1,15
6.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 1,79%	1 000	1 250	1 251	1 255	0,06
7.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,5%	1 000	184 673	185 427	193 591	9,32
8.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,5%	1 000	73	90	103	0,00
9.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	104 040	106 111	113 531	5,47
10.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,5%	1 000	156 500	156 650	163 868	7,89
11.	PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-09-26	zmiennie 4,09%	1 000	1 300	1 300	1 314	0,06
12.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	193 000	197 397	197 655	9,52
13.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	37 500	37 050	37 296	1,80
14.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	137 510	135 608	148 981	7,18
15.	PLALIOR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2025-10-20	zmiennie 4,49%	1 000	19 770	19 769	20 337	0,98
16.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 3,54%	1 000	8 500	8 500	8 712	0,42
17.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	229 679	218 475	239 408	11,53
18.	RU000A0JS3W6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2027-02-03	stałe 8,15%	1 000	435 000	29 890	30 521	1,47
19.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,5%	1 000	144 227	139 027	150 034	7,22
20.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU ZYCIE S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,59%	100 000	300	29 999	31 291	1,51
21.	PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank PKO bp	Polska	2027-10-29	zmiennie 3,31%	1 000	25 500	25 499	26 138	1,26
22.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	70 400	67 793	75 115	3,62
23.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	45 915	56 757	62 540	3,01
24.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	3 547	3 516	3 764	0,18
25.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	20	21	28	0,00
26.	PL0000109765	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4%	1 000	36 500	41 081	47 652	2,29
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku									489 090	113 678	117 027	5,64
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									1 628 137	1 633 662	1 734 926	83,53
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									22 890	31 596	28 668	1,38
RAZEM DLUŻNE									2 140 117	1 778 936	1 880 621	90,55

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 %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward pozycja długa							3	0	418	0,03
1.	EUR/PLN 2020-01-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	149	0,01
2.	EUR/PLN 2020-01-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	139	0,01
3.	EUR/PLN 2020-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	130	0,01
Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej pozycja długa							8	0	-3 573	-0,18
1.	IRS CZK 2021-10-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-969	-0,05
2.	IRS CZK 2021-10-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-1 005	-0,05
3.	IRS CZK 2021-10-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-1 069	-0,05
pozycja krótka										
4.	IRS CZK 2029-12-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	812	0,04
5.	IRS PLN 2024-05-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-1 723	-0,08
6.	IRS PLN 2024-11-14	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-185	-0,01
7.	IRS PLN 2024-11-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	63	0,00
8.	IRS PLN 2024-12-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	503	0,02
Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym							11	0	-3 155	-0,15

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.	SYBM GR - IE00B4613386	Inny aktywny rynek	Euronext Paris	SPDR® Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	Irlandia	450 143	125 717	126 211	6,08
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							125 717	126 211	6,08

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	1 649 712	1 660 465	1 758 783	84,68
- obligacje	1 628 157	1 633 683	1 734 954	83,53
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	21 555	26 782	23 829	1,15

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 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000102646	28 131	1,35
2.	PL0000105391	61 294	2,95
3.	PL0000107264	8 686	0,42
4.	PL0000109492	51 534	2,48
5.	PLBOS0000217	1 314	0,06
6.	PL0000110151	20 966	1,01
7.	PL0000109765	1 306	0,06
8.	PL0000111498	5 218	0,25
9.	IRS PLN 2024-05-20	-1 723	-0,08
10.	IRS PLN 2024-12-06	503	0,02

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.

3. 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	2 076 844	2 108 778
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 259	64 438
2. Należności	2	40
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	54 955	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 978 164	1 963 148
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>1 851 953</i>	<i>1 963 148</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	30 464	81 152
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>28 668</i>	<i>80 976</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 918	10 188
III. Aktywa netto (I-II)	2 070 926	2 098 590
IV. Kapitał funduszu	302 980	449 891
1. Kapitał wpłacony	5 565 682	5 405 832
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 262 702	-4 955 941
V. Dochody zatrzymane	1 688 545	1 583 636
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 308 576	1 258 315
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	379 969	325 321
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	79 401	65 063
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 070 926	2 098 590
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	6 662 616,420620	7 145 936,228121
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3,471620	3,471620
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	6 662 612,949000	7 145 932,756501
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)		
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	310,83	293,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	310,83	293,68

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

4. 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	61 944	59 680
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 785	-
2. Przychody odsetkowe	57 819	59 050
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 339	75
5. Pozostałe	1	555
II. Koszty funduszu	11 683	11 250
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 096	11 168
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	30	20
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	341	59
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	216	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	11 683	11 250
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	50 261	48 430
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	68 986	37 231
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	54 648	11 545
z tytułu różnic kursowych	3 319	5 771
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 338	25 686
z tytułu różnic kursowych	-1 183	1 943
VII. Wynik z operacji (V±VI)	119 247	85 661
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)		
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	17,90	11,99
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	17,90	11,99

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

5. 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>
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 098 590	2 107 186
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	119 247	85 661
a) przychody z lokat netto,	50 261	48 430
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	54 648	11 545
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 338	25 686
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	119 247	85 661
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-146 911	-94 257
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	159 850	179 056
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	306 761	273 313
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-27 664	-8 596
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 070 926	2 098 590
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 094 069	2 107 395

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-483 319,807501	-326 463,852148
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	529 779,719304	625 569,489580
- jednostki kategorii A	0,000000	3,471620
- jednostki kategorii F	529 779,719304	625 566,017960
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 013 099,526805	952 033,341728
- jednostki kategorii A	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii F	1 013 099,526805	952 033,341728
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-483 319,807501	-326 463,852148
- jednostki kategorii A	0,000000	3,471620
- jednostki kategorii F	-483 319,807501	-326 467,323768
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	6 662 616,420620	7 145 936,228121
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 284 970,816460	30 755 191,097156
- jednostki kategorii A	3,471620	3,471620
- jednostki kategorii F	31 284 967,344840	30 755 187,625536
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 622 354,395840	23 609 254,869035
- jednostki kategorii A	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii F	24 622 354,395840	23 609 254,869035
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 662 616,420620	7 145 936,228121
- jednostki kategorii A	3,471620	3,471620
- jednostki kategorii F	6 662 612,949000	7 145 932,756501

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	<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, F	293,68	282,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A, F	310,83	293,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A, F	5,84%	4,14%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	293,52	287,47
w dniu	09.01.2019	07.09.2018
- jednostki kategorii F	293,52	282,23
w dniu	09.01.2019	01.02.2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A, F	312,22	293,67
w dniu	07.10.2019	31.12.2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A, F	310,81	293,58
w dniu	30.12.2019	28.12.2018

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,56%	0,53%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,53%	0,53%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,001%	0,001%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 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 Funduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu 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, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
- Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
- Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
- Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- szczegółowości:
 - Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Funduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
- Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Funduszu 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 Funduszu.
- Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
- Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

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 swoich aktywów, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa każdej kategorii oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa każdej kategorii.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) listy zastawne,
 - 2) dłużne papiery wartościowe,
 - 3) instrumenty pochodne,
 - 4) jednostki uczestnictwa,
 - 5) certyfikaty inwestycyjne,
 - 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 7) depozyty,
 - 8) waluty nie będące depozytami,
 - 9) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 10) wierzytelności, inne niż wierzytelności osób fizycznych
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 stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczegółne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się 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
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 5) w przypadku wierzycielności, innych niż wierzycielności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzycielnościami.
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 FUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	2	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	39
	<u>2</u>	<u>40</u>

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

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	4 951	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	9 241
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:	967	947
- wynagrodzenie Towarzystwa	967	943
	5 918	10 188

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

Banki	Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
depozyty zabezpieczające:					
- ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 880	1 880	-	-
- J.P.Morgan	EUR	560	2 385	-	-
- BNP Paribas	EUR	140	596	-	-
- wniesiony przez J.P.Morgan	EUR	-	-	-60	-258
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 471	1 471	12 874	12 874
ING Bank Śląski S.A.	CZK	2 181	365	578	97
ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 388	5 913	542	2 332
ING Bank Śląski S.A.	HUF	816	10	3 417 709	45 777
ING Bank Śląski S.A.	RON	24	21	4	4
ING Bank Śląski S.A.	RUB	224	14	392	21
ING Bank Śląski S.A.	TRY	124	79	38	27
ING Bank Śląski S.A.	USD	121	460	935	3 516
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	239	65	183	48
			13 259		64 438

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU - 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	47 006	47 006	94 922	94 922
poziom środków pieniężnych:	CZK	21 112	3 534	1 022	170
	EUR	3 893	16 715	2 605	11 105
	HUF	856 112	11 468	636 369	8 508
	RON	670	607	4	4
	TRY	1 987	1 344	1 846	1 412
	RUB	47 533	2 823	392	23
	ZAR	11 967	3 182	6 601	1 807
	USD	3 802	14 450	3 037	10 974
			101 129		128 924

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA****1. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ**

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019	31.12.2018
84,29%	93,03%

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019	31.12.2018
6,26%	3,90%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
5,55%	5,06%

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
6,08%	0,00%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	31.12.2019	31.12.2018
o/n	0,09%	2,95%
depozyt zabezpieczający	0,23%	-0,01%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU 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	0,48%	2,45%
zagraniczne składniki lokat	7,55%	5,03%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

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 zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 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 funduszem, 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 2020-01-13	149	7 300	EUR	31 253	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-20	139	4 700	EUR	20 173	PLN	20.01.2020	20.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-27	130	9 800	EUR	41 918	PLN	27.01.2020	27.01.2020

Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie funduszem

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-969	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 200 000	CZK	04.10.2021	04.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-1 005	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	930 000	CZK	07.10.2021	07.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-1 069	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 250 000	CZK	08.10.2021	08.10.2021
Pozycja krótka	IRS CZK - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	812	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	270 000	CZK	04.12.2029	04.12.2029
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-1 723	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	78 000	PLN	20.05.2024	20.05.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-185	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	50 000	PLN	14.11.2024	14.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	63	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	48 000	PLN	26.11.2024	26.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	503	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	69 000	PLN	06.12.2024	06.12.2024

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)**

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie funduszem, 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	CZK/PLN 2019-01-18	-57	123 000	CZK	20 518	PLN	18.01.2019	18.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-16	-159	1 900 000	HUF	25 302	PLN	16.01.2019	16.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-17	-146	1 922 000	HUF	25 611	PLN	17.01.2019	17.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-21	-106	1 485 000	HUF	19 798	PLN	21.01.2019	21.01.2019
Pozycja długa	HUF/PLN 2019-01-24	-70	1 750 000	HUF	23 389	PLN	24.01.2019	24.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-07	56	7 000	USD	26 369	PLN	07.01.2019	07.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-08	461	22 000	USD	83 158	PLN	08.01.2019	08.01.2019
Pozycja długa	USD/PLN 2019-01-14	221	6 500	USD	24 650	PLN	14.01.2019	14.01.2019
Pozycja krótka	USD/PLN 2019-01-04	-109	73 416	PLN	19 500	USD	04.01.2019	04.01.2019
Pozycja krótka	USD/PLN 2019-01-08	52	28 140	PLN	7 500	USD	08.01.2019	08.01.2019
Pozycja krótka	USD/PLN 2019-01-08	33	18 761	PLN	5 000	USD	08.01.2019	08.01.2019

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

	31.12.2019	31.12.2018
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu *)	54 955	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk</i>	54 955	-

*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe WZ0524 (data zamknięcia 07.01.2020 r.)

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Fundusz 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

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:
2 181 CZK	365 PLN	578 CZK	97 PLN
2 088 EUR	8 894 PLN	482 EUR	2 074 PLN
816 HUF	10 PLN	3 417 709 HUF	45 777 PLN
24 RON	21 PLN	4 RON	4 PLN
224 RUB	14 PLN	392 RUB	21 PLN
124 TRY	79 PLN	38 TRY	27 PLN
121 USD	460 PLN	935 USD	3 516 PLN
239 ZAR	65 PLN	183 ZAR	48 PLN

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

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	128 143 CZK	21 438 PLN
29 637 EUR	126 211 PLN	- EUR	- PLN
- HUF	- PLN	3 852 779 HUF	51 604 PLN
499 528 RUB	30 521 PLN	- RUB	- PLN
- USD	- PLN	2 773 USD	10 424 PLN
- ZAR	- PLN	86 406 ZAR	22 586 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	1 391	31
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	2 200	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	6	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	3 915	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	8 017
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	1 026	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	114
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	456
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	339	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 688
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	315	-

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
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-310	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-3 009	-381
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-79	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 633
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-686	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-1 135	-263
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-114	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-313	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-456	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-954	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-315
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>3 319</i>	<i>5 771</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 183</i>	<i>1 943</i>

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

EUR (euro) - 4,2585	USD (dolar amerykański) - 3,7977
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2885	ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2712
TRY (lira turecka) - 0,638	RUB (rubel rosyjski) - 0,0611
RON (lej rumuński) - 0,8901	CZK (korona czeska) - 0,1676

NOTA 10

DOCHODY I ICH

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Grupy lokat		
Obligacje	54 909	21 011
Bony skarbowe	0	7 997
Instrumenty pochodne	-3 926	-17 360
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 665	-103
Razem	54 648	11 545

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Grupy lokat		
Obligacje	17 175	25 376
Instrumenty pochodne	-3 331	310
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	494	-
Razem	14 338	25 686

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Funduszu, 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 Funduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu i nie podlegają limitowaniu.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)		wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
	do dnia 9.10.2019 r.	od dnia 10.10.2019 r.	
<i>kategoria A</i>	2,00	1,00	0,53
<i>kategoria A1</i>	2,00	0,80	-
<i>kategoria E</i>	2,00	0,80	-
<i>kategoria F</i>	2,00	0,80	0,53
<i>kategoria K</i>	2,00	1,00	-
<i>kategoria T</i>	2,00	0,80	-

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)	2 070 926	2 098 590	2 107 186	1 989 268
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) *)			282,00	270,48
jednostki kategorii A	310,83	293,68	-	-
jednostki kategorii F	310,83	293,68	-	-

*) Do dnia 30 lipca 2018 r. Fundusz zbywał jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii. Od dnia 31 lipca 2018 r. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa różnych kategorii a znajdujące się w posiadaniu dotychczasowych uczestników jednostki uczestnictwa zostały zamienione na jednostki uczestnictwa kategorii F.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

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

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

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

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

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN FIO Obligacji 2	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto	-	-

8) 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.

INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH

Zgodnie z wymogami art. 219 Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r., poz. 95) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia informację o wynagrodzeniach.

		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.

Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń:

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

Oceny wyników dla wszystkich pracowników:

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

Zasady wynagrodzenia zmiennego dla osób sprawujących funkcje kontrolne:

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

Zasady Wynagrodzeń Zmiennych dla osób zajmujących kluczowe stanowiska:

- (i) Wynagrodzenie zmienne dla osób na kluczowych stanowiskach powinno być ustalane na bazie oceny wyników osiągniętych przez daną osobę w ciągu dwóch ostatnich lat finansowych, jak również wyników osiągniętych przez jednostkę biznesową oraz Towarzystwo w tym okresie. Dla osób mających znaczący wpływ na fundusze zarządzane przez NN TFI, wynagrodzenie zmienne powinno bazować w pewnej proporcji na wynikach osiągniętych przez te fundusze. Jeśli pracownik jest zatrudniony przez mniej niż 2 lata, osiągnięte wyniki powinny bazować na danych liczonych od początku jego zatrudnienia;
- (ii) Stałe i zmienne elementy całkowitego wynagrodzenia są w taki sposób zbalansowane, aby stały element wynagrodzenia reprezentował odpowiednio wysoką proporcję całkowitego wynagrodzenia.
- (iii) wszystkie cele weryfikowane są przez Departament Zarządzania Ryzykiem;
- (iv) Przynajmniej 50% postawionych celów powinno zostać spełnionych by dana osoba była uprawniona do otrzymania wynagrodzenia zmiennego.

Uwagi podsumowujące:

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

Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości:

Ostatni przegląd miał miejsce w styczniu 2020 r. W wyniku przeprowadzonego przeglądu nie stwierdzono nieprawidłowości.

Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń:

Nie wystąpiły.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Informacja o technikach efektywnego zarządzania portfelem, w tym o umowach mających za przedmiot instrumenty pochodne

Zgodnie z pkt. 35 i pkt. 40 Wytycznych dotyczących funduszy typu ETF i innych kwestii związanych z UCITS wydanych 1 sierpnia 2014 r. przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA/2014/937PL) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

Fundusz może stosować techniki efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu/Subfunduszu pod warunkiem, że są one zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu/Subfunduszu.

Stosowanie technik efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu/ Subfunduszu realizowane jest poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawierane przez Fundusz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu/Subfunduszu, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu/Subfunduszu, lub kursy walut, lub umowami o przyszłe stopy procentowe, lub transakcjami wymiany stóp procentowych (swapami stóp procentowych), lub też swapami walutowymi. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne bez względu na ich cel może odbywać się wyłącznie pod warunkami i na zasadach określonych w Ustawie oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu/ Subfunduszu. Ponadto Fundusz/ Subfundusz w celu zwiększenia ekspozycji może dokonywać transakcji udzielania pożyczek papierów wartościowych, tj.: transakcji, poprzez którą Fundusz/ Subfundusz przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej.

Na dzień bilansowy ekspozycja Funduszu uzyskana poprzez techniki efektywnego zarządzania portfelem, w tym poprzez finansowe instrumenty pochodne wyglądała następująco:

Nazwa Funduszu/Subfunduszu	Rodzaj transakcji	Tożsamość kontrahenta	Wartość ekspozycji bazowej na dzień bilansowy (w tys. zł)	Wartość ekspozycji na dzień bilansowy (w tys. zł)	Wartość otrzymanego zabezpieczenia na dzień bilansowy (w tys. zł)
NN Obligacji 2 FIO	brak				
NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO	brak				
NN Parasol FIO:					
NN Obligacji	brak				
NN Konserwatywny	brak				
NN Krótkoterminowych	brak				
NN Stabilnego Wzrostu	brak				
NN Zrównoważony	brak				
NN Akcji	brak				
NN Średnich i Małych Spółek	długa pozycja w kontrakcie na indeks mWIG40 (FW40H20)	n/a	9	9	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	brak				

Dochody wynikające z technik efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu/Subfunduszu z uwzględnieniem poniesionych kosztów i opłat wyniosły w okresie sprawozdawczym:

Nazwa Funduszu/Subfunduszu	Dochody wynikające z technik efektywnego zarządzania portfelem w odniesieniu do okresu objętego sprawozdaniem wraz z poniesionymi bezpośrednimi i pośrednimi operacyjnymi kosztami i opłatami (w tys. zł)
NN Obligacji 2 FIO	-30
NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO	-4 947
NN Parasol FIO:	
NN Subfundusz Obligacji	1 428
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	411
NN Subfundusz Zrównoważony	-1 061
NN Subfundusz Akcji	-1 646
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	4 507
NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-721
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	250

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

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 spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

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

W okresie sprawozdawczym wystąpiło 45 transakcji typu sell-buy-back i 8 transakcji typu buy-sell-back zawieranych z Bankiem Pekao S.A., ING Bankiem Śląskim, Ipopema Securities S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN z okresem zapadalności od 1 do 18 dni.

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

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

Dane na dzień bilansowy (w tys. zł)

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość transakcji aktywnych na dzień bilansowy	Ilość transakcji aktywnych	% udział w aktywach ogółem	Kontrahent	Kraj siedziby kontrahenta	Dane dotyczące zabezpieczenia						
						Okres zapadalności	Typ rozliczenia i rozrachunku	Rodzaj otrzymanego zabezpieczenia	Waluta	Powiemik	Wartość otrzymanego zabezpieczenia	Wartość przekazanego zabezpieczenia
Buy-sell-back (WZ0524)	54 955	1	2,65%	Ipopema Securities S.A.	Polska	07.01.2020	dwustronne	obligacje skarbowe	PLN	ING Bank Śląski S.A.	54 993	54 930

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

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	341
Buy-sell-back	139	0

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 NN Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 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 jednostkowym 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.