

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”)

### Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

---

#### Opinia

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

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.:

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

(„połączone sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

---

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 15 kwietnia 2021 r.

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do

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

## Kluczowe sprawy badania

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

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

## Wycena lokat Funduszu

Wartość bilansowa portfela Funduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosła 11 687,7 mln zł, w tym:

- 10 694,9 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 992,8 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. 9 128,3 mln zł, w tym:

- 8 797,2 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 331,1 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

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

---

## Kluczowa sprawa badania

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

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

- lokaty notowane na aktywnym rynku w wartości godziwej ustalanej 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.

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 danym składnikiem lokat w określonym miesiącu i na danym rynku.

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

W przypadku wystąpienia zdarzeń powodujących utratę wartości nienotowanych dłużnych papierów wartościowych, np. niewypłacalności emitenta, wówczas skorygowana cena nabycia powinna być pomniejszona o odpisy aktualizujące. Ocena kondycji finansowej emitentów nienotowanych papierów wartościowych, jak również oszacowania odpisów aktualizujących wymaga od Zarządu Towarzystwa zastosowania znaczącego osądu, a nieprawidłowości w tym zakresie mogą doprowadzić do istotnego

---

## Nasza reakcja

Nasze badanie rozpoczęliśmy od oceny polityki rachunkowości subfunduszy w zakresie wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, 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 oraz nienotowanych instrumentów finansowych, w tym ocenę aktywności rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów w dziedzinie technologii informatycznych.

W ramach testów szczegółowych dokonaliśmy niezależnego sprawdzenia wyceny składników lokat Funduszu, które obejmowało między innymi:

- uzgodnienie stanu instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego do otrzymanego przez nas potwierdzenia z banku depozytariusza,
- uzyskanie informacji z niezależnych źródeł na temat wolumenu obrotów składnikami lokat i ocena aktywności rynków będących źródłem notowań zastosowanych do wyceny,
- przeliczenie wartości składników lokat notowanych na aktywnym rynku przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z niezależnych źródeł,
- analizę poprawności wyceny nienotowanych dłużnych papierów wartościowych poprzez niezależne przeliczenie skorygowanej ceny nabycia.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku analizę sytuacji ekonomiczno-finansowej emitentów pod kątem wystąpienia potencjalnych przesłanek utraty wartości w oparciu o dane finansowe bądź dostępny rating kredytowy.

---

zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

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

---

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

Zarząd Towarzystwa, pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając połączone sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie,

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

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

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Funduszu;

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

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

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

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

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

## Inne informacje

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 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 połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie

są one istotnie niespójne z połączonym 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 połączonego 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 połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane połączone sprawozdanie finansowe.

### **Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego**

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

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



### 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 29 kwietnia 2020 r. do badania rocznego

sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 5 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 r. do 31 grudnia 2020 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 2021 r.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

---

#### Opinia

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

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;
- („sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.



## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) uchwałą nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. oraz uchwałą nr 1107/15a/2020 z dnia 8 września 2020 r.;
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

zastosowanie do naszego badania sprawozdania jednostkowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

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

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

przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników

podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

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

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

### Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie



zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy

zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

---

#### Opinia

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

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;
- („sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 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”), wydany na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) uchwałą nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. oraz uchwałą nr 1107/15a/2020 z dnia 8 września 2020 r.;
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

zastosowanie do naszego badania sprawozdania jednostkowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

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

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

przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników

podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

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

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

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa*

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

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie



zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy

zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

---

#### Opinia

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

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;
- („sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.



## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) uchwałą nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. oraz uchwałą nr 1107/15a/2020 z dnia 8 września 2020 r.;
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

zastosowanie do naszego badania sprawozdania jednostkowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

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

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

przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników

podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

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

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

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa*

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

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie



zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy

zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

---

#### Opinia

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

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;
- („sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) uchwałą nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. oraz uchwałą nr 1107/15a/2020 z dnia 8 września 2020 r.;
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

zastosowanie do naszego badania sprawozdania jednostkowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

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

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

przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników

podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa*

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

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie



zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy

zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

---

#### Opinia

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

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;
- („sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.



## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) uchwałą nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. oraz uchwałą nr 1107/15a/2020 z dnia 8 września 2020 r.;
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

zastosowanie do naszego badania sprawozdania jednostkowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

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

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

przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników

podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;

### Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie



zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy

zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 9899

*Komandytariusz, Pełnomocnik*

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

---

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Akcji („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;
- („sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) uchwałą nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. oraz uchwałą nr 1107/15a/2020 z dnia 8 września 2020 r.;
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

zastosowanie do naszego badania sprawozdania jednostkowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

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

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

przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników

podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;

### Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie



zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy

zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 9899

*Komandytariusz, Pełnomocnik*

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

---

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;
- („sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.



## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) uchwałą nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. oraz uchwałą nr 1107/15a/2020 z dnia 8 września 2020 r.;
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

zastosowanie do naszego badania sprawozdania jednostkowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

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

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

przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników

podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;

### Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie



zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy

zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

---

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Polskiego Odpowiedzialnego Inwestowania („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową;
- („sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) uchwałą nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. oraz uchwałą nr 1107/15a/2020 z dnia 8 września 2020 r.;
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

zastosowanie do naszego badania sprawozdania jednostkowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

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

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

przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników

podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

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

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

### Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie



zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy

zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

---

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji („Subfundusz”) wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 r.;

oraz sporządzone za okres od 12 czerwca do 31 grudnia 2020 r.:

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

oraz

- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz finansowych wyników działalności za okres zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.



## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) uchwałą nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. oraz uchwałą nr 1107/15a/2020 z dnia 8 września 2020 r.;
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

zastosowanie do naszego badania sprawozdania jednostkowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

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

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

przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników

podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania jednostkowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z 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 Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa*

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

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie



zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy

zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 12 czerwca do 31 grudnia 2020 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

---

#### Opinia

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

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 r.;

oraz sporządzone za okres od 12 czerwca do 31 grudnia 2020 r.:

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

- noty objaśniające i informację dodatkową;

(„sprawozdanie jednostkowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz finansowych wyników działalności za okres zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Subfunduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) uchwałą nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. oraz uchwałą nr 1107/15a/2020 z dnia 8 września 2020 r.;
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

Sporządzając sprawozdanie jednostkowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie jednostkowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie

nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”).

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

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

zastosowanie do naszego badania sprawozdania jednostkowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

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

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

przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników

podejmowane na podstawie sprawozdania jednostkowego.

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

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

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

## Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie Zarządu,

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa*

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

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania jednostkowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania jednostkowego naszym obowiązkiem jest

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu jednostkowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania jednostkowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania jednostkowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie jednostkowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

- oświadczenie depozytariusza (razem „Inne informacje”).

zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem jednostkowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie



zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to jesteśmy

zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 12 czerwca do 31 grudnia 2020 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

---

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

Szanowni Państwo,

miniony rok zapisał się na kartach historii, nie tylko tej gospodarczej. Ogólnoświatowe, jednoczesne zamknięcie ludzi w domach można bez wątplenia uznać za doświadczenie pokoleniowe, które na trwałe zapadło w naszą pamięć indywidualną i zbiorową.

Tu jednak skupimy się na wydarzeniach, które sprawiły, że w 2020 r. – na przekór jego kryzysowemu wydzwiękowi – fundusze inwestycyjne zarządzane przez NN Investment Partners TFI wypracowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne. I to niezależnie od tego, czy w ich portfelach znajdują się przede wszystkim akcje czy głównie obligacje, bowiem w zeszłym roku drożały zarówno jedno, jak i drugie.

Mimo marcowego krachu na światowych giełdach, wywołanego wybuchem pandemii COVID-19, cały 2020 r. okazał się dla ryzykownych klas aktywów bardzo udany, a indeks MSCI World, grupujący akcje z całego świata urósł o 14 proc. Po początkowej niepewności odnośnie do długości i głębokości recesji wywołanej lockdownami, inwestorzy doszli do wniosku, że koronawirus przyspieszy przejście od „starej” do „nowej” gospodarki, a wielu spółkom przymusowe #zostanwdomu w gruncie rzeczy sprzyja. Mowa między innymi o takich technologicznych gigantach jak Facebook, Amazon, Apple, Microsoft, Netflix, Google, Tesla, producentach gier komputerowych, spółkach telekomunikacyjnych itp. Spadki w marcu zakończyły się równie szybko, jak się zaczęły i przez resztę roku – z przejściowymi korektami – akcje kroczyły tzw. „drogą na północ”, czyli drożały.

Ale wybuch pandemii wywindował również notowania obligacji. Narodowy Bank Polski, podobnie jak inne główne banki centralne świata, obniżył stopy procentowe – aż trzykrotnie, w celu złagodzenia negatywnych skutków spowolnienia gospodarczego. Spadek kosztu kapitału w połączeniu z niepewnością gospodarczą wywindowały notowania papierów dłużnych. Gdy stopy procentowe spadają ceny obligacji rosną, ponieważ inwestorzy są gotowi zapłacić więcej za papiery wyemitowane wcześniej po wyższym oprocentowaniu. W rezultacie indeks TBSP, grupujący polskie obligacje skarbowe, urósł o ponad 6 proc.

Miniony rok był wyjątkowy pod wieloma względami, ale również dlatego, że podczas gdy z jednej strony każdy z nas mógł odczuwać niepokój o zdrowie swoje i bliskich, a także o swoją przyszłość zawodową, to z drugiej, niezależnie od tego, czy wybrał ryzykowne czy bezpieczne inwestycje, prawdopodobnie osiągnął zysk.

Dla NN Investment Partners TFI były to pracowite, ale bardzo udane miesiące. Nasza sprzedaż netto (przewaga wpłat do funduszy nad wypłatami) przekroczyła 3 mld zł. Był to najlepszy wynik w branży zarządzania funduszami i doprowadził do umocnienia naszej pozycji rynkowej drugiego TFI w Polsce pod względem wartości aktywów funduszy inwestujących na rynku kapitałowym. Sukces zawdzięczamy przede wszystkim czterem czynnikom. Pierwszy, to bardzo dobre stopy zwrotu naszych funduszy. Drugi, to dobrze zdywersyfikowana sieć sprzedaży. Trzecim jest wysoka jakość obsługi Klientów i otwartość w komunikacji z nimi. Czwarty filar sukcesu to dobrze ułożone procesy operacyjne i informatyczne, które w marcu 2020 r. umożliwiły m. in. płynne przejście całego naszego zespołu na pracę zdalną. Pomógł nam też pewien czynnik, na który nie mieliśmy wpływu – spadek oprocentowania lokat bankowych w okolice zera skłonił Polaków do poszukiwania innych form lokowania pieniędzy niż depozyty.

W 2020 r. udało nam się z powodzeniem wdrożyć nowe, unikatowe produkty. Mowa m.in. o funduszu NN (L) Obligacji Plus, który powstał z przekształcenia NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus i może zarabiać nie tylko podczas wzrostów cen obligacji, ale również podczas ich spadków. A także o NN (L) Indeksie Surowców, inwestującym za pośrednictwem instrumentów pochodnych w zdywersyfikowany koszyk surowców i towarów. Ten drugi fundusz ruszył 4 stycznia 2021 r. i powstał na bazie zmiany strategii inwestycyjnej NN (L) Nowej Azji. Nowe fundusze dobrze wpisały się w trendy reflacyjne widoczne na rynkach finansowych w ostatnich miesiącach, o których zapewne napiszemy więcej w kolejnym liście.

W sierpniu 2020 r. nasz strategiczny partner i akcjonariusz ING Bank Śląski uruchomił usługę robo-doradztwa opartą na czterech funduszach NN, łącznie dających ekspozycję na kilkanaście klas aktywów. Robot inwestycyjny ING nazywa się Investo i dba o to, żeby pieniądze inwestora były inwestowane w portfel różnorodnych instrumentów finansowych zgodnie z indywidualną rekomendacją, przy jednoczesnej kontroli ryzyka inwestycyjnego. Co trzy miesiące Investo dokonuje automatycznej weryfikacji portfela i ponownie dostosowuje jego strukturę do profilu ryzyka Klienta. Robo-doradztwo mimo, że jest nowością w Polsce, zostało przychylnie odebrane przez Klientów ING.

Cieszymy się, że pod koniec roku niezależny ośrodek analityczny Analizy Online po raz kolejny ocenił nasze indywidualne konto emerytalne (IKE Plus) oraz indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego (IKZE Plus) jako najlepsze na rynku. Dla IKE Plus było to już siódme pierwsze miejsce w rankingu (na siedem edycji) a dla IKZE Plus – czwarte (na cztery wydania). W zestawieniu Analiz Online IKE i IKZE są oceniane w trzech kategoriach: efektywności zarządzania (relacji zysku do ryzyka), kosztów (m.in. opłat za zarządzanie, za konwersję oraz za uruchomienie IKE/IKZE) oraz szerokości oferty funduszy. Na końcową notę wpływ ma również wygoda Klientów w dostępie do produktów przez internet.

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



Jest nam również miło poinformować, że prawdopodobnie najbardziej pożądane informacje z tego sprawozdania finansowego, czyli zestawienie składników portfeli funduszy NN, od 2021 r. są dostępne na naszej stronie internetowej w zakładce <https://www.nntfi.pl/informacje-i-dokumenty/sklad-portfela> i będą aktualizowane co kwartał. To element szerszego przedsięwzięcia „Dobrych Praktyk Rynkowych” zainicjowanego przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami oraz Analizy Online, pod patronatem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz PFR Portal PPK.

Pierwsze miesiące 2021 r. pozwalają mieć nadzieje, że będzie to kolejny rok wzrostu popularności funduszy inwestycyjnych. Dlatego w NN Investment Partners TFI zamierzamy się skoncentrować między innymi nad optymalizacją procesów operacyjnych. Dzięki temu będziemy mogli przyjąć rosnącą liczbę Klientów przy zachowaniu dotychczasowej wysokiej jakości obsługi.

Życzymy Państwu, żeby przynajmniej część zmian, które w naszym życiu wymusiła pandemia, za jakiś czas okazało się zmianami na lepsze. Tradycyjnie życzymy także wielu sukcesów inwestycyjnych,

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Sułek  
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 FIO Obligacji 2	8,56%
NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO	-7,74%
<b>NN Parasol FIO:</b>	
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	20,13%
NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	14,49%
NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji (zmiana liczona w skali roku)	10,27%
NN Subfundusz Zrównoważony	9,32%
NN Subfundusz Obligacji	7,84%
NN Subfundusz Akcji	7,65%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	6,27%
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	4,12%
NN Subfundusz Indeks Obligacji (zmiana liczona w skali roku)	1,96%
NN Subfundusz Konserwatywny	1,20%
<b>NN SFIO:</b>	
NN (L) Subfundusz Indeks Surowców (dawniej NN (L) Nowej Azji)	16,36%
NN (L) Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	13,59%
NN (L) Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	9,07%
NN (L) Subfundusz Obligacji Plus (dawniej NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus)	4,03%
NN (L) Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego	3,53%
NN (L) Subfundusz Konserwatywny Plus (dawniej NN (L) Depozytowy)	1,27%
NN (L) Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji	0,85%
NN (L) Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR	-0,14%
NN (L) Subfundusz Spółek Dywidendowych USA	-0,67%
NN (L) Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	-0,97%
NN (L) Subfundusz Japonia	-5,60%
NN (L) Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych	-6,79%
NN (L) Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych	-6,89%
NN (L) Subfundusz Multi Factor (dawniej NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji)	-7,63%
<b>NN Perspektywa SFIO:</b>	
NN Subfundusz Perspektywa 2055	6,64%
NN Subfundusz Perspektywa 2050	6,25%
NN Subfundusz Perspektywa 2045	7,58%
NN Subfundusz Perspektywa 2040	7,24%
NN Subfundusz Perspektywa 2035	7,17%
NN Subfundusz Perspektywa 2030	6,92%
NN Subfundusz Perspektywa 2025	5,82%
NN Subfundusz Perspektywa 2020	3,89%
<b>NN Emerytura SFIO:</b>	
NN Subfundusz Emerytura 2060	14,30%
NN Subfundusz Emerytura 2055	7,57%
NN Subfundusz Emerytura 2050	6,77%
NN Subfundusz Emerytura 2045	7,37%
NN Subfundusz Emerytura 2040	8,67%
NN Subfundusz Emerytura 2035	7,48%
NN Subfundusz Emerytura 2030	6,98%
NN Subfundusz Emerytura 2025	8,18%
<b>ING Konto Funduszowe SFIO:</b>	
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	6,25%
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	6,22%
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	3,37%

# NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 11 687 722 tys. złotych
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 12 784 969 tys. złotych
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ----- 669 969 tys. złotych
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę ----- 3 180 675 tys. złotych

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

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

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.**

**ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.**

# WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN PARASOL FIO

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

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

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Gotówkowy*, następnie *NN Gotówkowy*, *NN Oszczędnościowy*)
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Obligacji*)
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Lokacyjny Plus*, następnie *NN Lokacyjny Plus*)
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu*)
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Zrównoważony*)
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Akcji*)
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek*)
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*  
(działający uprzednio pod nazwą *ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich*, następnie *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich*)
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

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

## **Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu**

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

## **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Konserwatywnego**

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

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) oraz depozyty - co najmniej 70% wartości aktywów netto.

3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 30% wartości aktywów.
5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.
6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.

11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

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

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

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

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

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

11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

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

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

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

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

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

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

12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

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

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

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

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

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

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

5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego- do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 30% wartości aktywów
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 35% MLGFPL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.

8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Subfundusz od dnia 3 kwietnia 2018 r. dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 60% mWIG40TR + 40% sWIG80TR.

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

### ***Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Polskiej Odpowiedzialnego Inwestowania***

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

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 50% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 0% do 50% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w RP i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

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

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiana polegała na udostępnieniu dokonywania inwestycji na kolejnych nowych rynkach niebędących rynkami UE: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

### ***Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji***

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez zastosowanie elastycznego podejścia inwestycyjnego polegającego na inwestowaniu do 100 % aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, dających ekspozycję na różne kategorie lokat, w zależności od aktualnej oceny ich potencjału, z uwzględnieniem towarzyszącego im poziomu ryzyka. Za pośrednictwem instrumentów pochodnych, głównie transakcji terminowych futures, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe, Subfundusz może osiągnąć całkowitą ekspozycję netto na poziomie 200% wartości aktywów. Aktywa Subfunduszu mogą być bezpośrednio lokowane również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Ekspozycja na tradycyjne klasy aktywów (takie jak akcje, obligacje oraz gotówka) oraz surowce naturalne może być osiągnięta poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w przypadku ekspozycji na tradycyjne klasy aktywów, również poprzez inwestowanie aktywów bezpośrednio w te klasy aktywów.

Dobór poszczególnych lokat determinowany będzie również założeniami realizowanej strategii inwestycyjnej Subfunduszu opartej na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowywanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i perspektyw średnioterminowych. W szczególności struktura portfela inwestycyjnego dostosowywana będzie do poziomu zmienności na rynkach finansowych celem utrzymania w ciągu średnioterminowego cyklu inwestycyjnego (tj. w horyzoncie 3 do 5 lat) ryzyka na poziomie odpowiadającym syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRI) kategorii 5

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 100% wartości aktywów
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, listy zastawne oraz zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego, oraz depozyty – do 100% wartości aktywów.
3. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – do 100% wartości aktywów.
4. tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 30% wartości aktywów.
5. Subfundusz może lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania
6. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.



Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie.

Status wskazuje następujące rynki: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), giełda papierów wartościowych w Toronto („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), giełda papierów wartościowych w Zurychu („SIX Swiss Exchange”) oraz giełda papierów wartościowych w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”), a w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), NYSE oraz NASDAQ w USA oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBOR1Y+4%.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez dążenie do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland, w związku z czym może inwestować do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, wchodzące w skład tego indeksu. W celu osiągnięcia stopy zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland Fundusz może inwestować w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Dobór poszczególnych kategorii lokat determinowany będzie również wagą poszczególnych instrumentów w składzie indeksu Treasury BondSpot Poland, płynnością poszczególnych instrumentów wchodzących w skład tego indeksu, oraz efektywnym zarządzaniem portfelem Subfunduszu.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 100% wartości aktywów
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
4. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 30% wartości aktywów.
7. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

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

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie.

Status wskazuje następujące rynki w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu równej stopie zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland.

### **Organ Funduszu**

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

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

### **Okres sprawozdawczy**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.

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

### **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

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

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.; ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa  
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 badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:*

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

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:*

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

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:*

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

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:*

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

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:*

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

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:*

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

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:*

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

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:*

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

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

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:*

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

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

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

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

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

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 607 791	2 272 325	17,52	1 646 336	1 991 029	20,60
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	405	571	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	34 198	49 680	0,38	28 136	37 100	0,38
Listy zastawne	235 204	236 019	1,82	107 330	107 583	1,11
Dłużne papiery wartościowe	8 798 859	9 072 135	69,96	6 372 848	6 515 493	67,42
Instrumenty pochodne *) odpowiedzialnością	0	-74 892	-0,58	0	-150	0,00
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	128 841	131 884	1,02	475 625	477 226	4,94
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>10 805 298</b>	<b>11 687 722</b>	<b>90,12</b>	<b>8 630 275</b>	<b>9 128 281</b>	<b>94,45</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

**2. POŁĄCZONY BILANS**  
**sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r.**  
**(w tys. złotych)**

	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
I. Aktywa	<b>12 967 079</b>	<b>9 663 633</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	250 090	237 115
2. Należności	6 746	1 161
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	855 952	284 766
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 694 921	8 797 202
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	8 135 844	6 291 847
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 159 370	343 389
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	973 424	331 229
6. Nieruchomości	-	0
7. Pozostałe aktywa	-	0
II. Zobowiązania	<b>182 110</b>	<b>59 339</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	182 110	59 339
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	0
III. Aktywa netto (I-II)	<b>12 784 969</b>	<b>9 604 294</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>9 996 809</b>	<b>7 486 103</b>
1. Kapitał wpłacony	71 325 906	63 692 422
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 61 329 097	-56 206 319
V. Dochody zatrzymane	<b>1 954 281</b>	<b>1 671 290</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	953 146	878 834
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 001 135	792 456
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, w tym:	833 879	<b>446 901</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>12 784 969</b>	<b>9 604 294</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	<b>221 278</b>	<b>243 774</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	37 016	78 773
2. Przychody odsetkowe	167 029	157 262
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	16 197	7 698
5. Pozostałe	1 036	41
II. Koszty funduszu	<b>147 074</b>	<b>130 991</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	137 260	126 873
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	52	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	413	390
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	-
6. Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	51	-
7. Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Opłaty za usługi prawne	-	-
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	76	358
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	6 665	964
13. Pozostałe	2 555	2 406
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>108</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>146 966</b>	<b>130 991</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>74 312</b>	<b>112 783</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>595 657</b>	<b>174 223</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	208 679	133 148
z tytułu różnic kursowych	-12 926	26 080
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	386 978	41 075
z tytułu różnic kursowych	7 179	-20 746
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>669 969</b>	<b>287 006</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

#### 4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych)

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>9 604 294</b>	<b>6 949 845</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>669 969</b>	<b>287 006</b>
a) przychody z lokat netto,	74 312	112 783
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	208 679	133 148
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	386 978	41 075
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>669 969</b>	<b>287 006</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>2 510 706</b>	<b>2 367 443</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	7 633 484	5 666 925
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	5 122 778	3 299 482
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>3 180 675</b>	<b>2 654 449</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>12 784 969</b>	<b>9 604 294</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>10 581 505</b>	<b>8 289 261</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

## **NN Subfundusz Konserwatywny**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.**

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Konserwatywnego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 984 394 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 1 008 867 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ----- 12 001 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę ----- 93 105 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Konserwatywny**

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

*za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.*



# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31.05.2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
Subfundusz powstał z przekształcenia ING FIO Gotówkowego w subfundusz Funduszu w dniu 14.04.2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25.01.2010 r.)  
Decyzją z dnia 8.01.1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego (decyzja nr DFN-409/9-5/99)  
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy  
Do dnia 2 grudnia 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Gotówkowy  
Do dnia 27 lutego 2019 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Oszczędnościowy

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

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

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

1. **NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny**
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

## Organ Funduszu

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

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.

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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

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

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

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

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

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

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2020			31.12.2019		
	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	37 105	37 133	3,62	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	938 051	947 788	92,48	899 920	909 357	98,95
Instrumenty pochodne	0	-527	-0,05	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>975 156</b>	<b>984 394</b>	<b>96,05</b>	<b>899 920</b>	<b>909 357</b>	<b>98,95</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

### LISTY ZASTAWNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2022-05-18	zmiennie 0,91%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	21	10 570	10 573	1,03
2.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2025-07-25	zmiennie 0,84%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	34	17 031	17 055	1,66
3.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-12-20	zmiennie 1,01%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	100 000	94	9 504	9 505	0,93
<b>Razem listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku</b>										<b>149</b>	<b>37 105</b>	<b>37 133</b>	<b>3,62</b>
<b>RAZEM LISTY ZASTAWNE</b>										<b>149</b>	<b>37 105</b>	<b>37 133</b>	<b>3,62</b>

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

### DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>								<b>192 800</b>	<b>190 935</b>	<b>193 691</b>	<b>18,89</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>192 800</b>	<b>190 935</b>	<b>193 691</b>	<b>18,89</b>	
1.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	24 800	24 995	25 299	2,47
2.	PL0000111274	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	zerokuponowe	1 000	148 000	145 580	148 044	14,44
3.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	20 000	20 360	20 348	1,98
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>747 750</b>	<b>747 116</b>	<b>754 097</b>	<b>73,59</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>747 750</b>	<b>747 116</b>	<b>754 097</b>	<b>73,59</b>	
1.	PL0000112165	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-07-25	zerokuponowe	1 000	20 000	19 972	19 998	1,95
2.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 0,25%	1 000	58 000	57 524	58 206	5,68
3.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	4 950	5 528	5 523	0,54
4.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 0,28%	1 000	152 000	151 049	153 020	14,93
5.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 0,25%	1 000	108 500	108 386	109 091	10,64
6.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 0,25%	1 000	117 800	117 842	118 430	11,56
7.	PL0000500286	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2025-07-03	stałe 1,25%	1 000	145 000	146 247	147 944	14,44
8.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 0,28%	1 000	5 000	5 016	5 023	0,49
9.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 0,25%	1 000	87 500	86 527	87 329	8,52
10.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmiennie 0,25%	1 000	23 000	22 489	22 829	2,23
11.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	26 000	26 536	26 704	2,61
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>								<b>171 000</b>	<b>172 783</b>	<b>174 648</b>	<b>17,05</b>	
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>								<b>769 550</b>	<b>765 268</b>	<b>773 140</b>	<b>75,43</b>	
<b>RAZEM DLUŻNE</b>								<b>940 550</b>	<b>938 051</b>	<b>947 788</b>	<b>92,48</b>	

## INSTRUMENTY POCHODNE

### Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Kontrakt IRS (Interest Rate Swap) swap stopy procentowej pozycja krótka</b>							<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-527</b>	<b>-0,05</b>
1.	IRS PLN 2025-10-09	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa	1	0	-202	-0,02
2.	IRS PLN 2030-12-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa	1	0	-325	-0,03
<i>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								0	-527	-0,05

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT			Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:				940 550	938 051	947 788	92,48
- obligacje				940 550	938 051	947 788	92,48

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PKO BP	27 628	2,70

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000108916	10 201	1,00
2.	PL0000107454	18 121	1,77
3.	PL0000111738	44 235	4,32

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r.

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

	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>1 024 842</b>	<b>919 030</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 921	9 673
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	947 788	909 357
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	947 788	909 357
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	37 133	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	37 133	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>15 975</b>	<b>3 268</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 008 867</b>	<b>915 762</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>649 057</b>	<b>567 953</b>
1. Kapitał wpłacony	12 549 374	11 821 626
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 900 317	-11 253 673
V. Dochody zatrzymane	<b>351 959</b>	<b>343 983</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	304 310	297 665
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 649	46 318
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>7 851</b>	<b>3 826</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 008 867</b>	<b>915 762</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	3 672 063,973124	3 368 387,039982
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 914 397,586622	2 255 342,876283
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	8 865,629349	7 294,310415
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	142 193,354666	142 938,267350
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	132 121,545188	101 173,064123
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P*)	0,000000	606 369,093007
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	147 725,358923	64 901,659135
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	114 177,414008	69 455,028632
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	212 583,084368	120 912,741037
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>274,03</b>	<b>270,77</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>276,49</b>	<b>272,98</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>282,26</b>	<b>278,22</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>276,98</b>	<b>273,47</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P*)	<b>0,00</b>	<b>273,96</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>276,12</b>	<b>272,17</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>277,84</b>	<b>274,24</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>275,40</b>	<b>271,46</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

\*) jednostki kategorii P wykupione w całości w dniu 30.12.2020 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	<b>11 224</b>	<b>18 307</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	11 218	18 304
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	6	3
II. Koszty funduszu	<b>4 579</b>	<b>5 783</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 562	5 766
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	1
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	16	16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>4 579</b>	<b>5 783</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>6 645</b>	<b>12 524</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>5 356</b>	<b>-4 342</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 331	-3 993
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 025	-349
z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>12 001</b>	<b>8 182</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>3,16</b>	<b>2,14</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>3,38</b>	<b>2,54</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>3,81</b>	<b>3,35</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>3,37</b>	<b>2,55</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)**	<b>0,00</b>	<b>3,09</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>3,81</b>	<b>3,35</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>3,45</b>	<b>2,68</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>3,81</b>	<b>2,67*</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

\*\*) jednostki kategorii P wykupione w całości w dniu 30.12.2020 r.

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



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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>915 762</b>	<b>856 095</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>12 001</b>	<b>8 182</b>
a) przychody z lokat netto,	6 645	12 524
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 331	-3 993
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 025	-349
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>12 001</b>	<b>8 182</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>81 104</b>	<b>51 485</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	727 748	381 858
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	646 644	330 373
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>93 105</b>	<b>59 667</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 008 867</b>	<b>915 762</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>943 142</b>	<b>894 071</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>303 676,933142</b>	<b>190 264,962188</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 662 783,207470	1 412 028,624926
- jednostka A	2 107 405,388904	853 602,861839
- jednostka E	5 966,855083	3 191,919603
- jednostka F	40 098,329129	80 971,210237
- jednostka K	100 170,991225	61 101,487602
- jednostka P	157 804,806004	165 777,483934
- jednostka S	86 534,869181	51 821,034344
- jednostka T	52 236,980596	64 001,182594
- jednostka W	112 564,987348	131 561,444773
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 359 106,274328	1 221 763,662738
- jednostka A	1 448 350,678565	877 778,849449
- jednostka E	4 395,536149	3 539,320850
- jednostka F	40 843,241813	39 253,025001
- jednostka K	69 222,510160	55 563,491640
- jednostka P	764 173,899011	159 935,081539
- jednostka S	3 711,169393	1 321,575182
- jednostka T	7 514,595220	73 723,615341
- jednostka W	20 894,644017	10 648,703736
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	303 676,933142	190 264,962188
- jednostka A	659 054,710339	-24 175,987610
- jednostka E	1 571,318934	-347,401247
- jednostka F	-744,912684	41 718,185236
- jednostka K	30 948,481065	5 537,995962
- jednostka P	-606 369,093007	5 842,402395
- jednostka S	82 823,699788	50 499,459162
- jednostka T	44 722,385376	-9 722,432747
- jednostka W	91 670,343331	120 912,741037
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>3 672 063,973124</b>	<b>3 368 387,039982</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	58 883 700,352739	56 220 917,145269
- jednostka A	56 193 960,370297	54 086 554,981393
- jednostka E	132 947,150615	126 980,295532
- jednostka F	267 254,092511	227 155,763382
- jednostka K	510 087,801452	409 916,810227
- jednostka P	1 129 973,036154	972 168,230150
- jednostka S	152 781,807394	66 246,938213
- jednostka T	252 569,662195	200 332,681599
- jednostka W	244 126,432121	131 561,444773
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55 211 636,379615	52 852 530,105287
- jednostka A	53 279 562,783675	51 831 212,105110
- jednostka E	124 081,521266	119 685,985117
- jednostka F	125 060,737845	84 217,496032
- jednostka K	377 966,256264	308 743,746104
- jednostka P	1 129 973,036154	365 799,137143
- jednostka S	5 056,448471	1 345,279078
- jednostka T	138 392,248187	130 877,652967
- jednostka W	31 543,347753	10 648,703736
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 672 063,973124	3 368 387,039982
- jednostka A	2 914 397,586622	2 255 342,876283
- jednostka E	8 865,629349	7 294,310415
- jednostka F	142 193,354666	142 938,267350

	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
- jednostka K	132 121,545188	101 173,064123
- jednostka P	0,000000	606 369,093007
- jednostka S	147 725,358923	64 901,659135
- jednostka T	114 177,414008	69 455,028632
- jednostka W	212 583,084368	120 912,741037

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

	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2018</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	270,77	268,61
- kategoria E	272,98	270,40
- kategoria F	278,22	274,76
- kategoria K	273,47	270,88
- kategoria P	273,96	270,82
- kategoria S	272,17	268,79
- kategoria T	274,24	271,51
- kategoria W	271,46	268,76*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	274,03	270,77
- kategoria E	276,49	272,98
- kategoria F	282,26	278,22
- kategoria K	276,98	273,47
- kategoria P (jednostki kategorii P wykupione w całości w dniu 30.12.2020 r.)	0,00	273,96
- kategoria S	276,12	272,17
- kategoria T	277,84	274,24
- kategoria W	275,40	271,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	1,20%	0,80%
- kategoria E	1,29%	0,95%
- kategoria F	1,45%	1,26%
- kategoria K	1,28%	0,96%
- kategoria P (jednostki kategorii P wykupione w całości w dniu 30.12.2020 r.)	-	1,16%
- kategoria S	1,45%	1,26%
- kategoria T	1,31%	1,01%
- kategoria W	1,45%	1,77%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	270,07	268,13
w dniu	16.03.2020	26.03.2019
- kategoria E	272,36	270,00
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- kategoria F	277,76	274,49
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- kategoria K	272,85	270,48
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- kategoria P	273,45	270,51
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- kategoria S	271,72	268,52
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- kategoria T	273,65	271,14
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- kategoria W	271,01	268,84
w dniu	16.03.2020	10.06.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	274,67	270,98
w dniu	29.12.2020	14.11.2019
- kategoria E	277,14	273,14
w dniu	29.12.2020	14.11.2019
- kategoria F	282,92	278,28
w dniu	29.12.2020	14.11.2019
- kategoria K	277,63	273,63
w dniu	29.12.2020	14.11.2019
- kategoria P	278,43	274,05
w dniu	29.12.2020	14.11.2019
- kategoria S	276,77	272,23
w dniu	29.12.2020	14.11.2019
- kategoria T	278,49	274,39
w dniu	29.12.2020	14.11.2019
- kategoria W	276,04	271,51
w dniu	29.12.2020	14.11.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.

\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	274,12	270,76
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- kategoria E	276,58	272,97
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- kategoria F	282,35	278,21
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- kategoria K	277,07	273,46
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- kategoria P	277,87	273,94
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- kategoria S	276,22	272,16
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- kategoria T	277,94	274,23
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- kategoria W	275,49	271,44
w dniu	30.12.2020	30.12.2019

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,65%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,48%	0,64%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605)

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.

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436). Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz fundusze inwestycyjne zobowiązani są dostosować rachunkowości do nowej treści przepisów do dnia 1 lipca 2021 r., przy czym:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych nabytych przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., dopuszcza się wycenę wedle skorygowanej ceny nabycia;
- 2) nowe zasady dotyczące sprawozdań finansowych funduszy, mają obligatoryjne zastosowanie względem sprawozdań za rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2020 r. oraz mogą być stosowane (fakultatywnie) do sprawozdań za okres sprawozdawczy rozpoczynający się, odpowiednio, przed dniem 1 stycznia 2021 r. (sprawozdanie roczne) albo kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r. (sprawozdanie półroczne).

Zmiany w Rozporządzeniu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływu pieniędzy).
13. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
14. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
15. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
17. szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
19. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
20. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

Wartość aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym dniu wyceny jest ustalana wg stanów aktywów w tym dniu wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu w danym dniu wyceny o jego zobowiązania w tym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Subfunduszu na JU każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na JU danej kategorii podzieloną przez liczbę JU tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) instrumenty pochodne,
- 2) listy zastawne,
- 3) dłużne papiery wartościowe,
- 4) jednostki uczestnictwa,
- 5) certyfikaty inwestycyjne,
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 7) depozyty,
- 8) waluty niebędące depozytami,
- 9) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

**NOTA 2**

<b>NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 3**

<b>ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	527	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	14 629	2 059
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw	458	619
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kred.	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kred.	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	361	590
- wobec Urzędu Skarbowego	113	81
- wynagrodzenie Towarzystwa	248	509
	<b>15 975</b>	<b>3 268</b>

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	39 921	9 673

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

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	29 378	22 981

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

**NOTA 5****RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ****a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

**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.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	984 921	96,10	909 357	98,95
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	393 860	38,43	402 495	43,80
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	553 928	54,05	506 862	55,15
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	37 133	3,62	0	0,00
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej (instrumenty pochodne na stopę procentową o wartości ujemnej)	-527	-0,05	0	0,00

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

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

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym, w tym:	1 024 842	100,00	919 030	100,00
- obligacje Skarbu Państwa	773 140	75,43	909 357	98,95
- obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego z gwarancją Skarbu Państwa	174 648	17,05	0	0,00
- listy zastawne	37 133	3,62	0	0,00
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	39 921	3,90	9 673	1,05

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

#### NOTA 6

##### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. 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 31.12.2020 r.

##### 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 krótka	IRS PLN 2025-10-09 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-202	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	75 000	PLN	2025-10-09	2025-10-09
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-12-23 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-325	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	26 000	PLN	2030-12-23	2030-12-23

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

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

#### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł takich transakcji.

#### NOTA 8

##### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie 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

Wszystkie pozycje bilansu na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

#### NOTA 10

##### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2020	01.01.2019
<b>Grupy lokat</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
obligacje	1 331	-3 993
<b>Razem</b>	<b>1 331</b>	<b>-3 993</b>

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

	01.01.2020	01.01.2019
<b>Grupy lokat</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
obligacje	4 552	-349
instrumenty pochodne	-527	-
<b>Razem</b>	<b>4 025</b>	<b>-349</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

#### NOTA 11

##### KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.



b) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranyymi w ramach lokowania aktywów;
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
- 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
- 10) likwidacji Subfunduszu;
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

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

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

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

Nie dotyczy.

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobierane (w %) od 20.07.2020
<i>kategoria A</i>	0,80	0,75	0,30
<i>kategoria AI</i>	0,75	-	-
<i>kategoria E</i>	0,75	0,60	0,30
<i>kategoria F</i>	0,50	0,30	0,30
<i>kategoria I</i>	0,80	-	-
<i>kategoria K</i>	0,80	0,60	0,30
<i>kategoria P</i>	0,80	0,40	0,30
<i>kategoria S</i>	0,45	0,30	0,30
<i>kategoria T</i>	0,65	0,55	0,30
<i>kategoria W</i>	0,50	0,30	0,30

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.)	1 008 867	915 762	856 095	759 052
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
- kategoria A	274,03	270,77	268,61	265,25
- kategoria E	276,49	272,98	270,40	266,61
- kategoria F	282,26	278,22	274,76	270,10
- kategoria K	276,98	273,47	270,88	267,09
- kategoria P	0,00	273,96	270,82	266,49
- kategoria S	276,12	272,17	268,79	-
- kategoria T	277,84	274,24	271,51	267,58
- kategoria W	275,40	271,46	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszły.

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

W dniu 8 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN Parasol FIO. Zmiany weszły w życie w dniu 8.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,13% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P i 0% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla kategorii E, F, S i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,

2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,

5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

Ponadto w życie weszły zmiany statutu Funduszu wprowadzające nowy maksymalny poziom wynagrodzenia Towarzystwa.

w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

kategoria A	0,62%
kategoria A1	0,47%
kategoria I	0,62%
kategoria K	0,47%
kategoria P	0,27%

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

Nie wystąpiły.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### 7) Pozostałe informacje.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

### 8) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Wiceprezes Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś, Członek Zarządu Tomasz Sułek.

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 uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 zidentyfikowało potencjalny możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszy, jak i samego Towarzystwa. Zarząd podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości kontynuacji procesów. Na bieżąco monitorowana jest zdolność kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

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

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## NN Subfundusz Obligacji

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Obligacji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 3 321 049 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 3 718 621 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie --- 213 388 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę ----- 1 041 657 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

*Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.*

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

*za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.*

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. **NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji**
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2020			31.12.2019		
	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	3 162 668	3 310 967	87,11	2 324 297	2 400 294	89,04
Instrumenty pochodne*)	0	-26 241	-0,69	0	-2 937	-0,11
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34 753	36 323	0,96	158 502	159 124	5,90
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>3 197 421</b>	<b>3 321 049</b>	<b>87,38</b>	<b>2 482 799</b>	<b>2 556 481</b>	<b>94,83</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

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

### DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>									<b>27 807</b>	<b>11 542</b>	<b>11 850</b>	<b>0,31</b>
<b>Obligacje</b>									27 807	11 542	11 850	0,31
1.	PLCCRP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 3,75%	1 000	147	147	149	0,00
2.	XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	ORLEN Capital AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,50%	1 000	1 500	6 861	7 077	0,19
3.	PLECHPS00217	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2021-07-06	zmiennie 3,18%	100	25 990	2 611	2 629	0,07
4.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	30	29	31	0,00
5.	XS1650147660	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO Bank Polski SA	Polska	2021-07-25	stałe 0,75%	100 000	40	1 797	1 858	0,05
6.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	100	97	106	0,00
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>									<b>298 891 821</b>	<b>3 151 126</b>	<b>3 299 117</b>	<b>86,80</b>
<b>Obligacje</b>									298 891 821	3 151 126	3 299 117	86,80
1.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	1 360	5 687	5 228	0,14
2.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	20 115	20 992	21 022	0,55
3.	XS0783934085	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	stałe 4,63%	1 000	1 000	4 318	4 049	0,11
4.	PLECHPS00233	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2022-10-11	zmiennie 3,16%	100	15 110	1 516	1 495	0,04
5.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	25 385	28 838	27 392	0,72
6.	PLECHPS00241	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2022-10-27	zmiennie 3,15%	100	13 055	1 309	1 287	0,03
7.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 0,25%	1 000	5 000	5 019	5 018	0,13
8.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	672	662	722	0,02
9.	US445545AH91	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Węgry	2023-02-21	stałe 5,38%	2 000	4 127	37 077	34 692	0,91
10.	PL0000112900	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-04-25	zerokuponowe	1 000	30 000	29 883	29 958	0,79
11.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	12 500	17 505	18 225	0,48
12.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	29 855	31 022	33 313	0,88
13.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 0,28%	1 000	1 200	1 191	1 208	0,03
14.	US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	stałe 5,38%	2 000	4 000	36 727	34 775	0,91
15.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,50%	1 000	223 000	228 621	243 498	6,41
16.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	371 833	384 670	400 847	10,55
17.	XS2114767457	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2025-02-10	stałe 0,00%	1 000	9 500	42 670	44 348	1,17
18.	PL0000112728	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-04-25	stałe 0,75%	1 000	265 000	265 247	270 470	7,12
19.	PL0000500286	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2025-07-03	stałe 1,25%	1 000	342 200	341 793	349 147	9,19
20.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	75 360	76 256	86 051	2,26
21.	XS1312891549	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Rumunia	2025-10-29	stałe 2,75%	1 000	2 000	9 780	10 281	0,27
22.	US731011AU68	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Polska	2026-04-06	stałe 3,25%	1 000	11 000	48 035	47 007	1,24
23.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 2,00%	1 000	8 500	8 499	8 607	0,23
24.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	238 382	235 960	265 794	6,99
25.	PLCFRPT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2027-02-12	zmiennie 1,92%	1 000	20 000	20 000	20 312	0,53
26.	US71654QCG55	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	stałe 6,50%	1 000	1 333	4 193	5 345	0,14
27.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	157 394	154 661	176 563	4,65
28.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 2,08%	100 000	80	8 109	8 212	0,22
29.	XS2232045463	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyrt.	Węgry	2027-10-08	stałe 1,50%	1 000	5 694	25 980	27 181	0,72
30.	XS1696445516	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2027-10-10	stałe 1,75%	1 000	450	2 090	2 295	0,06
31.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	1 750	1 678	2 013	0,05
32.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	365	450	521	0,01
33.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	2 022	2 245	2 313	0,06
34.	CZ0001004477	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Republika Czeska	2030-05-15	stałe 0,95%	10 000	64 127	107 657	110 224	2,90
35.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	560 000	567 812	575 159	15,13

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby		Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020	
					emitenta	Termin wykupu					w tys. PLN	Udział w aktywach %
36.	US71654QDE98	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2031-01-28	stałe 5,95%	1 000	5 250	17 186	20 178	0,53
37.	CZ0001005888	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Czech Republic	Skarb Państwa	Republika Czeska	2031-03-13	stałe 1,20%	10 000	25 000	43 026	44 031	1,16
38.	MX0MGO0000P2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Meksyk	2031-05-29	stałe 7,75%	100	1 638 986	33 170	36 575	0,96
39.	HU0000403001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Węgry	2031-10-22	stałe 3,25%	10 000	544 671	73 266	76 958	2,02
40.	XS2161992511	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Węgry	2032-04-28	stałe 1,63%	1 000	2 925	12 959	14 896	0,39
41.	PL0000500294	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2033-07-21	stałe 2,25%	1 000	120 000	121 136	124 626	3,28
42.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5,00%	1 000	120	128	183	0,00
43.	ZAG000125980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	RPA	2040-01-31	stałe 9,00%	1	165 000 000	36 878	37 624	0,99
44.	ZAG000077488	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	RPA	2041-02-28	stałe 6,50%	1	129 000 000	19 479	22 364	0,59
45.	PL0000109765	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4,00%	1 000	31 500	35 746	47 110	1,24
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>									<b>297 458 305</b>	<b>1 671 955</b>	<b>1 720 674</b>	<b>45,27</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>1 434 578</b>	<b>1 456 188</b>	<b>1 557 673</b>	<b>40,98</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>26 745</b>	<b>34 525</b>	<b>32 620</b>	<b>0,86</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>298 919 628</b>	<b>3 162 668</b>	<b>3 310 967</b>	<b>87,11</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020		
									w tys. PLN	Udział w aktywach %	
<b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>								<b>-64</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kontrakt terminowy</b>								<b>-64</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1.	USH1 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US912810PU60	-64	0	0	0,00	
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>								<b>25</b>	<b>0</b>	<b>-26 241</b>	<b>-0,69</b>
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>								<b>15</b>	<b>0</b>	<b>-14 928</b>	<b>-0,39</b>
<b>pozycja długa</b>											
1.	CZK/PLN 2021-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-465	-0,01	
2.	CZK/PLN 2021-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-458	-0,01	
3.	CZK/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	CZK	1	0	-3 679	-0,10	
4.	CZK/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-213	-0,01	
5.	CZK/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	CZK	1	0	-125	0,00	
6.	CZK/PLN 2021-01-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	CZK	1	0	-660	-0,02	
7.	EUR/PLN 2021-01-14	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR	1	0	-2 585	-0,07	
8.	EUR/PLN 2021-01-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	EUR	1	0	-980	-0,03	
9.	EUR/PLN 2021-01-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	-976	-0,03	
10.	USD/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD	1	0	-3 913	-0,10	
11.	USD/PLN 2021-01-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	USD	1	0	-2 116	-0,06	
12.	ZAR/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ZAR	1	0	-487	-0,01	
<b>pozycja krótka</b>											
13.	USD/PLN 2021-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD	1	0	650	0,02	
14.	CZK/PLN 2021-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	594	0,02	
15.	USD/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	USD	1	0	485	0,02	
<b>Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej</b>								<b>10</b>	<b>0</b>	<b>-11 313</b>	<b>-0,30</b>
1.	IRS HUF 2021-04-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-75	0,00	
2.	IRS HUF 2030-10-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs International Ltd	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-1 175	-0,03	
3.	IRS HUF 2030-10-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa	1	0	-625	-0,02	
4.	IRS HUF 2030-12-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	stopa procentowa	1	0	-92	0,00	
5.	IRS PLN 2030-03-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-2 569	-0,07	

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
6.	IRS PLN 2030-03-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-2 735	-0,07
7.	IRS PLN 2030-03-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-3 067	-0,08
8.	IRS PLN 2030-03-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	-1 123	-0,03
9.	IRS PLN 2030-10-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs International Ltd	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	365	0,01
10.	IRS PLN 2031-01-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-217	-0,01
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>-39</b>	<b>0</b>	<b>-26 241</b>	<b>-0,69</b>

#### TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	IE00B5M4WH52	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	Irlandia	160 300	34 753	36 323	0,96
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>34 753</b>	<b>36 323</b>	<b>0,96</b>

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	2 534 283	2 642 346	2 772 645	72,95
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	661 690	345 972	354 446	9,31

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Echo Investment S.A	5 370	0,14
2.	Petroleos Mexicanos	25 523	0,67
3.	Polaris Finance B.V.	28 919	0,76
4.	PKO bp SA	5 907	0,16

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000105391	514	0,01
2.	PL0000107264	9 992	0,26
3.	PL0000108197	19 554	0,51
4.	PL0000110151	21 488	0,57
5.	PL0000111191	16 379	0,43
6.	PL0000109765	31 407	0,83
7.	PL0000111498	176	0,00
8.	PL0000111720	129 364	3,40
9.	IRS PLN 2030-03-25	-1 123	-0,03

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r.

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

	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>3 800 725</b>	<b>2 695 687</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75 969	43 524
2. Należności	173	11
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	375 199	89 926
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 314 670	2 545 295
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	3 278 347	2 386 171
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 714	16 931
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	32 620	14 123
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>82 104</b>	<b>18 723</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>3 718 621</b>	<b>2 676 964</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>3 062 188</b>	<b>2 233 919</b>
1. Kapitał wpłacony	12 507 425	10 050 892
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 445 237	-7 816 973
V. Dochody zatrzymane	<b>552 363</b>	<b>391 655</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	305 680	282 290
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	246 683	109 365
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>104 070</b>	<b>51 390</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>3 718 621</b>	<b>2 676 964</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	10 502 035,467516	8 157 902,210922
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	8 563 839,885962	6 700 119,720777
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	28 818,461733	27 216,740593
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	362 574,892332	388 392,171813
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	55 375,626792	82 101,952154
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	607 066,079018	367 562,756451
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	203 940,864897	260 479,736598
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	202 496,118440	102 301,731839
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	118 095,707598	111 458,998666
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	359 827,830744	118 268,402031
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>352,33</b>	<b>326,73</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>382,14</b>	<b>353,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>373,24</b>	<b>343,36</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>352,33</b>	<b>326,73</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>360,02</b>	<b>332,86</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>354,27</b>	<b>327,70</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>359,19</b>	<b>330,10</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>366,77</b>	<b>338,58</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>357,34</b>	<b>328,40</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	<i>01.01.2020</i> <i>31.12.2020</i>	<i>01.01.2019</i> <i>31.12.2019</i>
I. Przychody z lokat	<b>63 049</b>	<b>58 278</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	655	1 670
2. Przychody odsetkowe	62 313	53 825
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2 776
5. Pozostałe	81	7
II. Koszty funduszu	<b>39 659</b>	<b>25 856</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	34 304	25 357
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	50	33
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	41	266
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	5 149	-
13. Pozostałe	115	200
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>39 659</b>	<b>25 856</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>23 390</b>	<b>32 422</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>189 998</b>	<b>73 102</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	137 318	51 478
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-15 355	3 752
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	52 680	21 624
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	815	-393
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>213 388</b>	<b>105 524</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>20,03</b>	<b>12,78</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>21,00</b>	<b>13,72</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>22,25</b>	<b>14,92</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>20,03</b>	<b>12,78</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>20,86</b>	<b>13,59</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>20,73</b>	<b>13,44</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>22,53</b>	<b>15,19</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>21,28</b>	<b>13,98</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>22,53</b>	<b>9,08*</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 676 964</b>	<b>1 406 272</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>213 388</b>	<b>105 524</b>
a) przychody z lokat netto,	23 390	32 422
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	137 318	51 478
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	52 680	21 624
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>213 388</b>	<b>105 524</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>828 269</b>	<b>1 165 168</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	2 456 533	2 317 875
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 628 264	1 152 707
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>1 041 657</b>	<b>1 270 692</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>3 718 621</b>	<b>2 676 964</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 997 505</b>	<b>2 175 843</b>
	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>2 344 133,256594</b>	<b>3 659 172,620019</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	7 126 509,842852	7 249 423,090708
- jednostka A	6 019 247,920645	5 998 571,235642
- jednostka E	5 908,665893	11 123,101734
- jednostka F	106 310,948616	202 893,136601
- jednostka I	7 594,697092	10 784,496893
- jednostka K	348 016,513121	214 855,232531
- jednostka P	243 509,282233	571 328,965026
- jednostka S	106 947,616082	73 460,988001
- jednostka T	30 647,593681	46 610,021698
- jednostka W	258 326,605489	119 795,912582
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	4 782 376,586258	3 590 250,470689
- jednostka A	4 155 527,755460	2 859 284,489717
- jednostka E	4 306,944753	23 480,689602
- jednostka F	132 128,228097	31 715,177458
- jednostka I	34 321,022454	7 792,703798
- jednostka K	108 513,190554	48 956,858925
- jednostka P	300 048,153934	479 755,656156
- jednostka S	6 753,229481	1 725,148215
- jednostka T	24 010,884749	136 012,236267
- jednostka W	16 767,176776	1 527,510551
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 344 133,256594	3 659 172,620019
- jednostka A	1 863 720,165185	3 139 286,745925
- jednostka E	1 601,721140	-12 357,587868
- jednostka F	-25 817,279481	171 177,959143
- jednostka I	-26 726,325362	2 991,793095
- jednostka K	239 503,322567	165 898,373606
- jednostka P	-56 538,871701	91 573,308870
- jednostka S	100 194,386601	71 735,839786
- jednostka T	6 636,708932	-89 402,214569
- jednostka W	241 559,428713	118 268,402031
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>10 502 035,467516</b>	<b>8 157 902,210922</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	48 697 799,150630	41 571 289,307778
- jednostka A	44 069 412,362404	38 050 164,441759
- jednostka E	350 948,856293	345 040,190400
- jednostka F	571 305,426561	464 994,477945
- jednostka I	201 174,928161	193 580,231069
- jednostka K	960 372,656834	612 356,143713
- jednostka P	1 543 694,260880	1 300 184,978647
- jednostka S	227 734,408208	120 786,792126
- jednostka T	395 033,733218	364 386,139537
- jednostka W	378 122,518071	119 795,912582
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	38 195 763,683114	33 413 387,096856
- jednostka A	33 505 572,476442	31 350 044,720982
- jednostka E	322 130,394560	317 823,449807
- jednostka F	208 730,534229	76 602,306132
- jednostka I	145 799,301369	111 478,278915
- jednostka K	353 306,577816	244 793,387262
- jednostka P	1 339 753,395983	1 039 705,242049
- jednostka S	25 238,289768	18 485,060287
- jednostka T	276 938,025620	252 927,140871
- jednostka W	18 294,687327	1 527,510551



	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	10 502 035,467516	8 157 902,210922
- jednostka A	8 563 839,885962	6 700 119,720777
- jednostka P	203 940,864897	260 479,736598
- jednostka S	202 496,118440	102 301,731839
- jednostka E	28 818,461733	27 216,740593
- jednostka F	362 574,892332	388 392,171813
- jednostka I	55 375,626792	82 101,952154
- jednostka K	607 066,079018	367 562,756451
- jednostka T	118 095,707598	111 458,998666
- jednostka W	359 827,830744	118 268,402031

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	326,73	311,08
- jednostka E	353,13	335,04
- jednostka F	343,36	324,31
- jednostka I	326,73	311,08
- jednostka K	332,86	315,96
- jednostka P	327,70	311,23
- jednostka S	330,10	311,48
- jednostka T	338,58	320,92
- kategoria W	328,40	317,07*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	352,33	326,73
- jednostka E	382,14	353,13
- jednostka F	373,24	343,36
- jednostka I	352,33	326,73
- jednostka K	360,02	332,86
- jednostka P	354,27	327,70
- jednostka S	359,19	330,10
- jednostka T	366,77	338,58
- jednostka W	357,34	328,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	7,84%	5,03%
- jednostka E	8,22%	5,40%
- jednostka F	8,70%	5,87%
- jednostka I	7,84%	5,03%
- jednostka K	8,16%	5,35%
- jednostka P	8,11%	5,29%
- jednostka S	8,81%	5,98%
- jednostka T	8,33%	5,50%
- kategoria W	8,81%	6,30%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	325,04	310,79
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka E	351,36	334,76
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka F	341,72	324,07
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka I	325,04	310,79
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka K	331,19	315,70
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka P	326,05	310,96
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka S	328,54	311,26
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka T	336,91	320,66
w dniu:	17.01.2020	09.01.2019
- jednostka W	326,85	316,46
w dniu:	17.01.2020	11.06.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	352,79	328,76
w dniu:	09.11.2020	07.10.2019
- jednostka E	382,61	355,03
w dniu:	28.12.2020	07.10.2019
- jednostka F	373,69	344,85
w dniu:	28.12.2020	07.10.2019
- jednostka I	352,79	328,76
w dniu:	09.11.2020	07.10.2019
- jednostka K	360,47	334,69
w dniu:	28.12.2020	07.10.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 07.06.2019 r.

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
- jednostka P w dniu	354,71	329,55
- jednostka S w dniu	28.12.2020 359,62	07.10.2019 331,46
- jednostka T w dniu	28.12.2020 367,22	07.10.2019 340,33
- jednostka W w dniu	28.12.2020 357,77	07.10.2019 329,75
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	28.12.2020	07.10.2019
- jednostka A w dniu:	352,47	326,72
- jednostka E w dniu	30.12.2020 382,28	30.12.2019 353,12
- jednostka F w dniu	30.12.2020 373,37	30.12.2019 343,35
- jednostka I w dniu	30.12.2020 352,47	30.12.2019 326,72
- jednostka K w dniu	30.12.2020 360,15	30.12.2019 332,85
- jednostka P w dniu	30.12.2020 354,40	30.12.2019 327,70
- jednostka S w dniu	30.12.2020 359,32	30.12.2019 330,09
- jednostka T w dniu	30.12.2020 366,90	30.12.2019 338,57
- jednostka W w dniu	30.12.2020 357,47	30.12.2019 328,39
	30.12.2020	30.12.2019

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,32%</b>	<b>1,19%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,14%	1,17%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,002%	0,002%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605)

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.

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436). Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz fundusze inwestycyjne zobowiązani są dostosować rachunkowości do nowej treści przepisów do dnia 1 lipca 2021 r., przy czym:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych nabytych przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., dopuszcza się wycenę wedle skorygowanej ceny nabycia;
- 2) nowe zasady dotyczące sprawozdań finansowych funduszy, mają obligatoryjne zastosowanie względem sprawozdań za rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2020 r. oraz mogą być stosowane (fakultatywnie) do sprawozdań za okres sprawozdawczy rozpoczynający się, odpowiednio, przed dniem 1 stycznia 2021 r. (sprawozdanie roczne) albo kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r. (sprawozdanie półroczne).

Zmiany w Rozporządzeniu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

Księgi rachunkowe dla Funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	173	9
- wymiana walutowa	101	-
	<b>173</b>	<b>11</b>

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	37 644	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkup	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	28 335	5 745
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	10 886	7 244
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 272	2 834
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:	3 967	2 900
- wynagrodzenie Towarzystwa	3 548	2 704
	<b>82 104</b>	<b>18 723</b>

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

Bank / Waluta	Waluta	Wartość na 31.12.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
depozyty zabezpieczające:					
- ING Bank Śląski	PLN	680	680	1 920	1 920
- BNP Paribas	EUR	660	3 046	150	639
- JP Morgan	EUR	3 400	15 690	560	2 385
- Societe Generale	EUR	210	969	-	-
- JP Morgan	USD	516	1 939	-	-
- wniesiony przez Goldman Sachs Int Ltd	EUR	-90	-415	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	47 431	47 431	31 822	31 822
ING Bank Śląski S.A.	CZK	168	29	1 443	242
ING Bank Śląski S.A.	EUR	6	30	1 361	5 797
ING Bank Śląski S.A.	HUF	68 791	869	1 134	15
ING Bank Śląski S.A.	RON	6	6	7	6
ING Bank Śląski S.A.	RUB	154	8	287	18
ING Bank Śląski S.A.	TRY	10	5	140	89
ING Bank Śląski S.A.	USD	1 509	5 672	144	547
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	40	10	161	44
			<b>75 969</b>		<b>43 524</b>

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

	waluta	01.01.2020		01.01.2019	
		31.12.2020	w PLN	31.12.2019	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	163 035	163 035	100 457	100 457
	EUR	4 499	19 998	3 450	14 827
	HUF	1 420 940	17 992	712 514	9 416
	USD	4 371	17 043	4 125	15 838
	TRY	22	12	2 274	1 538
	RUB	42 516	2 304	50 490	2 999
	ZAR	4 771	1 135	9 824	2 612
	RON	2 634	2 420	677	613
	CZK	28 266	4 751	21 382	3 579
			<b>228 690</b>		<b>151 879</b>

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

**NOTA 5  
RYZYKA**

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

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

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.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	3 686 166	96,98	2 490 220	92,38
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 229 430	84,97	2 076 518	77,02
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	32 620	0,86	12 612	0,47
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	48 917	1,28	309 653	11,49
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00	1 511	0,06
5. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	375 199	9,87	89 926	3,34
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej (instrumenty pochodne na stopę procentową o wartości ujemnej)	11 678	0,31	5 745	0,21

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

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

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

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym, w tym:	3 423 259	90,07	2 602 942	96,55
- obligacje Skarbu Państwa	2 121 036	55,79	2 363 478	87,66
- obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego z gwarancją Skarbu Państwa	1 076 324	28,32	7 280	0,27
- obligacje komercyjne	113 607	3,00	29 536	1,11
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	36 323	0,96	159 124	5,90
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	75 969	2,00	43 524	1,61

**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. Struktura walutowa przedstawiona w nocie 9.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym, w tym:	688 842	18,12	249 901	9,27
- środki pieniężne w walutach obcych	27 858	0,73	9 782	0,36
- składniki lokat	623 268	16,40	240 119	8,91
- należności	72	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	37 644	0,99	0	0,00

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz inwestował w wystandaryzowe i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych 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 31.12.2020 r.**

**Kontrakty terminowe typu futures:**

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Wartość otwartej pozycji (w tys.)		Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	USH1 COMDTY kontrakt terminowy na obligacje US912810PU60	-20 178	-5 369	USD	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego. Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	22.03.2021	22.03.2021

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

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-04	-465	110 000	CZK	18 818	PLN	2021-01-04	2021-01-04
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-04	-458	110 000	CZK	18 825	PLN	2021-01-04	2021-01-04
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-11	-3 679	552 000	CZK	93 083	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-11	-213	71 000	CZK	12 232	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-11	-125	52 900	CZK	9 148	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-18	-660	201 000	CZK	34 573	PLN	2021-01-18	2021-01-18
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-14	-2 585	15 500	EUR	68 955	PLN	2021-01-14	2021-01-14
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-25	-980	5 500	EUR	24 410	PLN	2021-01-25	2021-01-25
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-25	-976	5 500	EUR	24 413	PLN	2021-01-25	2021-01-25
Pozycja długa	USD/PLN 2021-01-11	-3 913	41 000	USD	150 176	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	USD/PLN 2021-01-25	-2 116	15 500	USD	56 135	PLN	2021-01-25	2021-01-25
Pozycja długa	ZAR/PLN 2021-01-11	-487	147 200	ZAR	37 131	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja krótka	USD/PLN 2021-01-04	650	17 766	PLN	4 900	USD	2021-01-04	2021-01-04
Pozycja krótka	CZK/PLN 2021-01-04	594	28 681	PLN	167 000	CZK	2021-01-04	2021-01-04
Pozycja krótka	USD/PLN 2021-01-11	485	23 492	PLN	6 380	USD	2021-01-11	2021-01-11

**Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej**

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem

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 HUF 2021-04-19 zamiana zmiennej na stałą	-75	płatności wykonywane co 3 miesiące wg stawki BUBOR 3M	21 800 000	HUF	2021-04-19	2021-04-19
Pozycja krótka	IRS HUF 2030-10-07 zamiana stałej na zmienną	-1 175	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	4 000 000	HUF	2030-10-07	2030-10-07
Pozycja krótka	IRS HUF 2030-10-28 zamiana stałej na zmienną	-625	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	3 000 000	HUF	2030-10-28	2030-10-28
Pozycja krótka	IRS HUF 2030-12-23 zamiana stałej na zmienną	-92	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	3 300 000	HUF	2030-12-23	2030-12-23
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-18 zamiana stałej na zmienną	-2 569	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	40 000	PLN	2030-03-18	2030-03-18
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-18 zamiana stałej na zmienną	-2 735	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	54 000	PLN	2030-03-18	2030-03-18
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-20 zamiana stałej na zmienną	-3 067	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	70 000	PLN	2030-03-20	2030-03-20
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-25 zamiana stałej na zmienną	-1 123	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	39 150	PLN	2030-03-25	2030-03-25
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-10-23 zamiana stałej na zmienną	365	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	42 000	PLN	2030-10-23	2030-10-23
Pozycja krótka	IRS PLN 2031-01-07 zamiana stałej na zmienną	-217	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	40 000	PLN	2031-01-07	2031-01-07



**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.****Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)**

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	CZK/PLN 2020-01-13	337	159 000	CZK	26 979	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-13	204	10 000	EUR	42 812	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-20	178	6 000	EUR	25 753	PLN	20.01.2020	20.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-27	166	12 600	EUR	53 895	PLN	27.01.2020	27.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-01-13	207	4 000	USD	15 396	PLN	13.01.2020	13.01.2020

**Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej**

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem

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	-1 317	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 630 000	CZK	04.10.2021	04.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-1 199	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 110 000	CZK	07.10.2021	07.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-1 240	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 450 000	CZK	08.10.2021	08.10.2021
Pozycja krótka	IRS CZK - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	1 023	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	340 000	CZK	04.12.2029	04.12.2029
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-1 730	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	78 300	PLN	20.05.2024	20.05.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-259	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	70 000	PLN	14.11.2024	14.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	74	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	56 000	PLN	26.11.2024	26.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	619	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	85 000	PLN	06.12.2024	06.12.2024

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

	31.12.2020	31.12.2019
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	375 199*)	89 926**)
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk</i>	375 199	89 926

\*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe WZ0528 (data zamknięcia 11.01.2021 r.) WZ1122 (data zamknięcia 05.01.2021 r.) FPC0427 (data zamknięcia 18.01.2021 r.) WZ0524 (data zamknięcia 05.01.2021 r.)

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

**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

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

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
168 CZK	29 PLN	1 443 CZK	242 PLN
4 186 EUR	19 320 PLN	2 071 EUR	8 821 PLN
68 791 HUF	869 PLN	1 134 HUF	15 PLN
6 RON	6 PLN	7 RON	6 PLN
154 RUB	8 PLN	287 RUB	18 PLN
10 TRY	5 PLN	140 TRY	89 PLN
2 025 USD	7 611 PLN	144 USD	547 PLN
40 ZAR	10 PLN	161 ZAR	44 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:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
879 951 CZK	154 255 PLN	159 488 CZK	26 730 PLN
23 389 EUR	107 936 PLN	37 366 EUR	159 124 PLN
6 089 438 HUF	76 958 PLN	- HUF	- PLN
193 415 MXN	36 575 PLN	- MXN	- PLN
- RUB	- PLN	640 200 RUB	39 116 PLN
49 914 USD	187 598 PLN	3 989 USD	15 149 PLN
234 438 ZAR	59 946 PLN	- ZAR	- PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
360 CZK	63 PLN	- CZK	- PLN
2 USD	9 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
147 218 ZAR	37 644 PLN	- ZAR	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
zrealizowane różnice kursowe:		
obligacje (EUR)	714	6
tytuły uczestnictwa (EUR)	-	1 413
obligacje (HUF)	5 058	-
obligacje (RON)	835	-
obligacje (RUB)	916	4 203
obligacje (TRY)	-	1 184
tytuły uczestnictwa (USD)	-	2 039
obligacje (ZAR)	719	-
niezrealizowane różnice kursowe:		
obligacje (CZK)	6 078	-
obligacje (EUR)	1 135	-
tytuły uczestnictwa (EUR)	395	-
obligacje (HUF)	1 573	-
obligacje (MXN)	1 356	-
obligacje (RUB)	-	434
obligacje (USD)	-	108
obligacje (ZAR)	2 256	197

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
zrealizowane różnice kursowe:		
obligacje (CZK)	-2 450	-66
tytuły uczestnictwa (EUR)	-1 580	-
obligacje (HUF)	-	-3 095
obligacje (MXN)	-157	-
obligacje (RON)	-	-53
obligacje (USD)	-13 030	-692
tytuły uczestnictwa (USD)	-6 380	-
obligacje (ZAR)	-	-1 187
niezrealizowane różnice kursowe:		
obligacje (CZK)	-	-437
obligacje (EUR)	-	-
tytuły uczestnictwa (EUR)	-	-395
obligacje (HUF)	-	-300
obligacje (RUB)	-434	-
obligacje (USD)	-10 847	-
tytuły uczestnictwa (USD)	-697	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-15 355</i>	<i>3 752</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>815</i>	<i>-393</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2020)

CZK (korona czeska) - 0,1753	RUB (rubel rosyjski) - 0,0501
EUR (euro) - 4,6148	TRY (lira turecka) - 0,5029
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2638	USD (dolar amerykański) - 3,7584
MXN (peso meksykańskie) - 0,1891	ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2557
RON (lej rumuński) - 0,9479	

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2020	01.01.2019
<b>Grupy lokat</b>	31.12.2020	31.12.2019
obligacje	85 225	51 815
bony skarbowe	65	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	954	3 574
instrumenty pochodne	51 074	-3 911
<b>Razem</b>	<b>137 318</b>	<b>51 478</b>

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

	01.01.2020	01.01.2019
<b>Grupy lokat</b>	31.12.2020	31.12.2019
obligacje	75 036	24 097
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	948	622
instrumenty pochodne	-23 304	-3 095
<b>Razem</b>	<b>52 680</b>	<b>21 624</b>

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

Nie dotyczy.

#### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

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

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto

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

Nie dotyczy.

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, I</i>	1,50	1,25
<i>kategoria A1</i>	1,20	-
<i>kategoria A2</i>	1,10	-
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria F</i>	0,70	0,45
<i>kategoria K</i>	1,50	0,95
<i>kategoria P</i>	1,50	1,00
<i>kategoria S</i>	0,60	0,35
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80
<i>kategoria W</i>	0,52	0,35

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

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	3 718 621	2 676 964	1 406 272	836 618
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki kategorii A, I	352,33	326,73	311,08	300,68
jednostki kategorii E	382,14	353,13	335,04	322,71
jednostki kategorii F	373,24	343,36	324,31	310,97
jednostki kategorii K	360,02	332,86	315,96	304,49
jednostki kategorii P	354,27	327,70	311,23	300,68
jednostki kategorii S	359,19	330,10	311,48	300,68
jednostki kategorii T	366,77	338,58	320,92	308,80
jednostki kategorii W	357,34	328,40	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zasły.

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

W dniu 01.01.2021 r. w życie weszły zmiany statutu Funduszu ogłoszone w dniu 1.10.2020 r.

Zmniejszono poziom minimalnego udziału dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego (w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP) z 70% wartości aktywów netto do 50% wartości aktywów netto.

Zwiększono dopuszczalny maksymalny udział dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, nie będących papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - z 30% wartości aktywów do 50% wartości aktywów.

Zwiększono dopuszczalny maksymalny udział zagranicznych dłużnych papierów wartościowych i zagranicznych instrumentów rynku pieniężnego z 30% wartości aktywów do 50% wartości aktywów.

Zmieniono również benchmark. Punktem odniesienia dla zarządzających funduszem jest kombinacja 30 proc. WIBOR 12M + 70 proc. Bloomberg Barclays Series-E Poland Govt 5+ Yr Bond Index (BEPD5), która zastąpiła dotychczasowy ICE BofAML Poland Government Index (G0PL).

W dniu 8 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN Parasol FIO. Zmiany weszły w życie w dniu 8.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,12% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, A2, I, K, P i 0% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla kategorii E, F, S i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,

2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,

5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

Ponadto w życie weszły zmiany statutu Funduszu wprowadzające nowy maksymalny poziom wynagrodzenia Towarzystwa.

w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

kategoria A	1,13%
kategoria A1	0,88%
kategoria A2	0,98%
kategoria I	1,13%
kategoria K	0,83%
kategoria P	0,88%

Oprócz powyższego wynagrodzenia, w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii A, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi w II części statutu, Rozdział III, par.6 ust.1a.

### 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 Subfunduszu**

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

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

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

## 8) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Wiceprezes Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś, Członek Zarządu Tomasz Sułek.

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 uwzględni również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

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

Towarzystwo zidentyfikowało potencjalny możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszy, jak i samego Towarzystwa. Zarząd podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości kontynuacji procesów. Na bieżąco monitorowana jest zdolność kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

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

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 3 794 637 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 4 193 502 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ----- 125 492 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę ----- 1 686 837 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

*Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.*

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ KRÓTKOTERMINOWYCH OBLIGACJI**

*za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.*



# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b><u>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</u></b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji ("Subfundusz") utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90 Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus Do dnia 2 grudnia 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Lokacyjny Plus
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238 Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Mieszany Ochrony Kapitału 90. Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90.

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

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. **NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji**
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

## Organ Funduszu

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

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.

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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

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

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2020			31.12.2019		
	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	198 099	198 886	4,68	107 330	107 583	4,26
Dłużne papiery wartościowe	3 487 839	3 554 915	83,69	1 995 096	2 028 099	80,30
Instrumenty pochodne *)	0	-38 863	-0,92	0	5 305	0,21
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	78 911	79 699	1,88	185 234	185 696	7,35
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>3 764 849</b>	<b>3 794 637</b>	<b>89,33</b>	<b>2 287 660</b>	<b>2 326 683</b>	<b>92,12</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

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

### LISTY ZASTAWNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2021-03-14	zmiennie 1,44%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	1 300	1 322	1 307	0,03
2.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2021-09-24	zmiennie 0,28%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 300	9 932	10 628	0,25
3.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-03-22	zmiennie 1,21%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	5 000	5 048	5 055	0,12
4.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-09-10	zmiennie 0,67%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	7 525	250	1 867	1 871	0,04
5.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-05-21	zerokuponowe	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	80	39 919	39 931	0,94
6.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-04-28	zmiennie 0,87%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	34	17 093	17 052	0,40
7.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2021-06-18	zmiennie 0,80%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	7	3 512	3 503	0,08
8.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2022-05-18	zmiennie 0,91%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	15	7 548	7 541	0,18
9.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2024-04-25	zmiennie 0,71%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	10	5 007	5 019	0,12
10.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2025-07-25	zmiennie 0,84%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	5	2 511	2 513	0,06
11.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2025-04-28	zmiennie 0,88%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	2	1 009	1 009	0,02
12.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-07-28	zmiennie 1,21%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 500	2 494	2 511	0,06
13.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-04-28	zmiennie 1,03%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	3 500	3 486	3 502	0,08
14.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-10-16	zmiennie 1,12%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	20 000	20 125	20 158	0,48
15.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-09-15	zmiennie 1,04%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	100 000	200	20 208	20 191	0,48
16.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-06-10	zmiennie 0,80%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	100 000	170	17 000	17 008	0,40
17.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-10-10	zmiennie 0,79%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	80	40 018	40 087	0,94
<b>Razem listy zastawne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										<b>44</b>	<b>22 100</b>	<b>22 071</b>	<b>0,52</b>
<b>Razem listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku</b>										<b>35 409</b>	<b>175 999</b>	<b>176 815</b>	<b>4,16</b>
<b>RAZEM LISTY ZASTAWNE</b>										<b>35 453</b>	<b>198 099</b>	<b>198 886</b>	<b>4,68</b>

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

### DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>									<b>131 104</b>	<b>213 060</b>	<b>216 134</b>	<b>5,07</b>
<b>Obligacje</b>												
1.	PLNFI1200190	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBI Development SA	Polska	2021-02-22	zmiennie 6,02%	1 000	4 000	4 000	4 086	0,10
2.	PLGTC0000276	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GTC S.A.	Polska	2021-03-05	stałe 3,70%	1 000	2 000	8 791	9 341	0,22

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
3.	XSF000017343	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO LEASING SA	Polska	2021-03-23	zerokuponowe	500 000	68	33 966	33 969	0,80
4.	PLKRRK0000390	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-03-24	zmienne 3,36%	100	1 778	178	178	0,00
5.	PLALIOR00102	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-03-31	zmienne 3,76%	1 000	2 781	2 892	2 818	0,07
6.	PLECHPS00225	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2021-03-31	zmienne 3,16%	10 000	1 530	15 329	15 425	0,36
7.	PLHBRVS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Finance PL 2 Sp.z o.o.	Polska	2021-04-16	zmienne 4,65%	1 000	9 738	9 844	9 828	0,23
8.	PLATAL000111	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2021-04-26	zmienne 1,95%	1 000	6 100	6 088	6 120	0,14
9.	PLLCCRP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmienne 3,75%	1 000	9 284	9 362	9 380	0,22
10.	PLSNTND00182	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank	Polska	2021-05-18	zmienne 0,85%	100 000	62	6 200	6 206	0,15
11.	PLKRRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-05-19	zmienne 3,37%	100	10 000	1 000	1 005	0,02
12.	PLKRRK0000341	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-06-08	zmienne 3,32%	1 000	2 850	2 861	2 858	0,07
13.	PLLKMDW00080	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Lokum Deweloper SA	Polska	2021-06-18	zmienne 3,35%	1 000	361	363	359	0,01
14.	PLCPPRK00169	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Capital Park SA	Polska	2021-06-19	stałe 4,30%	100	5 690	2 438	2 627	0,06
15.	PLKRRK0000424	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-06-29	zmienne 3,36%	100	10 000	1 000	1 002	0,02
16.	XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	ORLEN Capital AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,50%	1 000	5 000	22 863	23 590	0,55
17.	XS1650147660	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO BP SA	Polska	2021-07-25	stałe 0,75%	100 000	30	13 556	13 934	0,33
18.	PLMRVPL001156	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Marvipol Development S.A.	Polska	2021-08-04	zmienne 3,77%	10 000	362	3 397	3 675	0,09
19.	XS1849525057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Santander Bank Polska	Polska	2021-09-20	stałe 0,75%	1 000	4 000	17 907	18 609	0,44
20.	PLKRRK0000457	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-09-30	zmienne 3,36%	100	10 000	1 000	1 003	0,02
21.	PL0000500229	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2021-10-03	zmienne 0,68%	1 000	14 000	13 985	14 015	0,33
22.	PLKRRK0000374	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-11-13	zmienne 3,22%	1 000	5 025	5 032	5 056	0,12
23.	PLDMDVL00061	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2021-11-15	zmienne 2,00%	1 000	11 000	11 065	11 045	0,26
24.	PLECHPS00258	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2021-11-30	zmienne 3,15%	10 000	1 495	14 950	14 991	0,35
25.	PLALIOR001136	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-12-06	zmienne 3,60%	1 000	3 950	3 993	4 009	0,09
26.	PLKRRK0000481	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2021-12-08	zmienne 3,37%	100	10 000	1 000	1 005	0,02
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>3 043 095</b>	<b>3 274 779</b>	<b>3 338 781</b>	<b>78,62</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>3 043 095</b>	<b>3 274 779</b>	<b>3 338 781</b>	<b>78,62</b>	
1.	PLHBRVS00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Finance PL 2 Sp.z o.o.	Polska	2022-01-05	zmienne 4,48%	1 000	9 924	10 000	10 118	0,24
2.	PLGHLMC00370	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2022-02-28	zmienne 4,77%	1 000	13 925	14 018	14 146	0,33
3.	PLLCCRP00132	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A	Polska	2022-02-28	zmienne 3,47%	1 000	4 500	4 484	4 547	0,11
4.	PLKRRK0000382	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2022-03-07	zmienne 3,47%	1 000	11 350	11 372	11 461	0,27
5.	PLGHLMC00339	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2022-03-16	zmienne 4,56%	1 000	8 335	8 420	8 487	0,20
6.	PLGHLMC00396	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2022-03-28	zmienne 4,76%	1 000	1 500	1 521	1 516	0,04
7.	PLECHPS00282	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2022-04-25	zmienne 3,15%	10 000	1 400	13 987	14 076	0,33
8.	PLKRRK0000408	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2022-05-09	zmienne 3,47%	1 000	297	297	302	0,01
9.	PLKRRK0000507	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	2022-05-10	stałe 3,59%	1 000	600	2 600	2 853	0,07
10.	PLMLPGR00033	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2022-05-11	zmienne 2,84%	1 000	1 500	6 482	6 958	0,16
11.	US9128286U98	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	USA	2022-05-15	stałe 2,13%	100	275 000	107 842	106 473	2,51
12.	PLLCCRP00124	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2022-06-05	zmienne 3,45%	1 000	2 000	1 990	2 009	0,05
13.	PLKRRK0000515	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	2022-06-08	stałe 3,59%	1 000	1 250	5 463	5 937	0,14
14.	PLPKN0000182	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2022-06-19	zmienne 1,45%	100	50 000	5 041	5 046	0,12
15.	PLPKBEX00098	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Poznańska Korporacja Budowana Pekabex S.A	Polska	2022-06-22	zmienne 2,75%	1 000	2 000	2 000	2 012	0,05
16.	PLDINPL00037	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DINO POLSKA S.A.	Polska	2022-06-26	zmienne 1,51%	100 000	145	14 355	14 398	0,34
17.	PLMRVDV00029	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2022-06-27	zmienne 4,15%	10 000	279	2 769	2 782	0,06
18.	PLPKN0000190	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen SA	Polska	2022-07-13	zmienne 1,48%	100	50 000	5 071	5 072	0,12
19.	PL0000112165	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-07-25	zerokuponowe	1 000	70 000	69 881	69 993	1,65
20.	US345397YP29	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ford Motor Credit Company LLC	USA	2022-08-03	zmienne 1,30%	1 000	3 000	11 091	10 704	0,25
21.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	45 000	50 125	50 148	1,18
22.	PLGPW0000066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	2022-10-06	stałe 3,19%	100	125 000	12 669	13 129	0,31
23.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	9 400	10 328	10 165	0,24

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
24.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 0,25%	1 000	120 000	120 111	120 426	2,83
25.	PLMRVDV00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Marvipol Development S.A.	Polska	2022-12-12	zmiennie 4,50%	10 000	550	5 448	5 513	0,13
26.	PLO022900016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBI Development SA	Polska	2023-01-31	zmiennie 6,53%	1 000	1 200	1 200	1 233	0,03
27.	PL0000500245	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2023-02-19	zmiennie 0,72%	1 000	28 200	28 019	28 139	0,66
28.	US445545AH91	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Węgry	2023-02-21	stałe 5,38%	2 000	3 000	27 274	25 219	0,59
29.	PLROBYG00255	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2023-03-29	zmiennie 2,96%	1 000	22 000	21 999	22 238	0,52
30.	PLECHPS00308	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2023-04-11	zmiennie 4,51%	10 000	125	1 268	1 270	0,03
31.	US345370CV02	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Ford Motor Co	USA	2023-04-21	stałe 8,50%	1 000	6 000	25 601	25 800	0,61
32.	PL0000112900	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-04-25	zerokuponowe	1 000	40 000	39 844	39 944	0,94
33.	PLMLPGR00041	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2023-05-11	zmiennie 2,24%	1 000	1 000	4 257	4 629	0,11
34.	PLPHN0000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polski Holding Nieruchomości SA	Polska	2023-06-05	zmiennie 2,65%	1 000	10 442	10 466	10 563	0,25
35.	XS1429673327	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	ORLEN Capital AB	Szwecja	2023-06-07	stałe 2,50%	1 000	5 942	27 746	28 982	0,68
36.	PLGHLMC00420	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2023-06-19	zmiennie 4,75%	1 000	7 625	7 549	7 617	0,18
37.	PLROBYG00263	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2023-07-05	zmiennie 3,13%	1 000	6 000	6 000	6 092	0,14
38.	USP01703AB65	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Alpek SA De CV	Meksyk	2023-08-08	stałe 5,38%	1 000	2 500	10 630	10 179	0,24
39.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	197 500	261 976	287 962	6,78
40.	XS0971721450	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Rosja	2023-09-16	stałe 4,88%	200 000	17	14 385	14 246	0,33
41.	PLDINPL00045	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DINO POLSKA S.A.	Polska	2023-10-06	zmiennie 1,52%	1 000	10 756	10 756	10 794	0,25
42.	PLO112300010	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A.	Polska	2023-10-06	zmiennie 3,52%	1 000	6 000	6 000	6 049	0,14
43.	PLECHPS00316	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2023-10-24	stałe 4,50%	1 000	3 000	13 732	13 961	0,33
44.	PLGTC0000318	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GTS S.A.	Polska	2023-11-06	zmiennie 4,40%	1 000	9 000	9 085	9 127	0,21
45.	XS2262852705	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Saudi Arabian Oil	Arabia Saudyjska	2023-11-24	stałe 1,25%	1 000	1 000	3 754	3 755	0,09
46.	PLHBRF300018	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 2 Sp.z o.o.	Polska	2023-12-08	zmiennie 5,25%	1 000	8 500	8 500	8 528	0,20
47.	PLO335600014	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ANWIM SA	Polska	2023-12-17	zmiennie 4,21%	1 000	5 000	5 000	5 008	0,12
48.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 0,28%	1 000	31 100	30 972	31 309	0,74
49.	US496902AN77	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Kinross Gold Corp	Kanada	2024-03-15	stałe 5,95%	1 000	2 000	8 673	8 694	0,20
50.	US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	stałe 5,38%	2 000	2 500	23 453	21 734	0,51
51.	PLO229500049	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2024-05-10	zmiennie 4,75%	1 000	7 000	7 000	7 046	0,17
52.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 0,25%	1 000	275 000	274 200	276 499	6,51
53.	USU24724AJ23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dell International LLC	USA	2024-07-15	stałe 4,00%	1 000	3 000	12 576	12 580	0,30
54.	PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-09-26	zmiennie 2,56%	1 000	1 500	1 500	1 510	0,04
55.	PLO198500012	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości SA	Polska	2024-12-10	zmiennie 3,20%	1 000	30 000	30 000	30 055	0,71
56.	PLLPP0000060	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LPP S.A.	Polska	2024-12-12	zmiennie 1,35%	1 000	28 500	28 500	28 058	0,66
57.	PLBRE0005185	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank SA	Polska	2025-01-17	zmiennie 2,38%	100 000	30	3 075	3 103	0,07
58.	PLMLPGR00058	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2025-02-19	zmiennie 2,52%	1 000	4 380	19 140	20 399	0,48
59.	PLKRRK0000556	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2025-03-27	zmiennie 4,21%	1 000	11 500	11 554	11 597	0,27
60.	PLPFR0000027	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PFR SA	Polska	2025-03-31	stałe 1,63%	1 000 000	103	104 782	105 665	2,49
61.	US345397A605	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ford Motor Credit Company LLC	USA	2025-06-16	stałe 5,13%	1 000	2 000	8 125	7 703	0,18
62.	XS2010030752	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	Węgry	2025-06-24	stałe 1,38%	1 000	11 000	49 258	51 268	1,21
63.	PLKRRK0000564	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2025-06-28	zmiennie 4,21%	1 000	4 000	4 032	4 041	0,10
64.	PL0000500286	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2025-07-03	stałe 1,25%	1 000	300 000	302 837	306 090	7,21
65.	XS2134628069	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MMC Finance Ltd.	Irlandia	2025-09-11	stałe 2,55%	1 000	10 000	37 533	37 875	0,89
66.	PLPFR0000035	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PFR SA	Polska	2025-09-22	stałe 1,63%	1 000 000	50	49 886	50 383	1,19
67.	PLDMDVL00103	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2025-09-25	zmiennie 2,01%	1 000	6 600	6 612	6 642	0,16
68.	DE000A289Q91	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	CYBERDYNE INC	Niemcy	2025-10-12	stałe 2,75%	100 000	20	9 398	9 859	0,23
69.	USP7S08VBZ31	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2025-10-16	stałe 6,88%	1 000	5 000	19 895	20 927	0,49
70.	PLALIOR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2025-10-20	zmiennie 2,95%	1 000	5 500	5 500	5 614	0,13
71.	PLO144500017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A	Polska	2025-10-30	zmiennie 1,60%	1 000	32 000	32 000	32 087	0,75
72.	PLPKN0000208	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen SA	Polska	2025-12-22	zmiennie 1,15%	100 000	151	15 100	15 104	0,36

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
73.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 0,28%	1 000	113 799	112 475	114 324	2,69
74.	USP2253TJK62	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Cemex SAB de CV	Meksyk	2026-04-16	stałe 7,75%	1 000	6 000	25 466	24 186	0,57
75.	HU0000404611	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2026-04-22	stałe 1,50%	10 000	300 000	36 773	37 690	0,89
76.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 2,00%	1 000	6 000	6 000	6 076	0,14
77.	CZ0001004469	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Republika Czeska	2026-06-26	stałe 1,00%	10 000	50 000	85 558	88 704	2,09
78.	US71654QCB68	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-08-04	stałe 6,88%	1 000	2 667	8 803	11 251	0,26
79.	PLCFRPT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2027-02-12	zmiennie 1,92%	1 000	44 000	44 000	44 687	1,05
80.	US71654QCG55	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	stałe 6,50%	1 000	1 334	4 196	5 349	0,13
81.	PL0000500260	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2027-04-27	stałe 1,88%	1 000	70 000	70 660	72 894	1,72
82.	PLPFR0000043	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PFR SA	Polska	2027-06-07	stałe 1,75%	1 000 000	95	94 334	95 316	2,24
83.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU SA	Polska	2027-07-29	zmiennie 2,08%	100 000	483	48 394	49 582	1,17
84.	PLPKO0000099	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO Bank Polski SA	Polska	2027-08-28	zmiennie 1,82%	100 000	355	35 634	36 218	0,85
85.	XS2232045463	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyrt.	Węgry	2027-10-08	stałe 1,50%	1 000	6 642	30 306	31 707	0,75
86.	PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	zmiennie 1,77%	1 000	28 783	28 884	29 225	0,69
87.	PLBIG0000453	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Millennium S.A	Polska	2027-12-07	zmiennie 2,55%	500 000	35	17 549	17 449	0,41
88.	PLO266100034	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	P4 Sp. z o.o.	Polska	2027-12-29	zmiennie 2,10%	1 000	25 000	25 000	25 003	0,59
89.	PLBZ00000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Santander Bank Polska	Polska	2028-04-05	zmiennie 1,86%	500 000	34	17 185	17 223	0,41
90.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 0,25%	1 000	140 384	137 828	140 110	3,30
91.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmiennie 0,25%	1 000	100 000	95 478	99 255	2,34
92.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	192 750	193 154	197 968	4,66
93.	PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	zmiennie 1,95%	500 000	38	19 095	19 116	0,45
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>1 458 169</b>	<b>1 446 588</b>	<b>1 467 391</b>	<b>34,54</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>1 132 783</b>	<b>1 192 890</b>	<b>1 229 970</b>	<b>28,96</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>583 247</b>	<b>848 361</b>	<b>857 554</b>	<b>20,19</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>3 174 199</b>	<b>3 487 839</b>	<b>3 554 915</b>	<b>83,69</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %	
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane</b>											
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>							<b>12</b>	<b>0</b>	<b>-22 230</b>	<b>-0,53</b>	
<b>pozycja długa</b>											
1.	CZK/PLN 2021-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-518	-0,01	
2.	CZK/PLN 2021-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-510	-0,01	
3.	CZK/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-781	-0,02	
4.	CZK/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	CZK	1	0	-580	-0,01	
5.	EUR/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs International Ltd	Wielka Brytania	EUR	1	0	-1 503	-0,04	
6.	EUR/PLN 2021-01-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	EUR	1	0	-3 595	-0,09	
7.	EUR/PLN 2021-01-14	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR	1	0	-1 718	-0,04	
9.	EUR/PLN 2021-01-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	EUR	1	0	-1 344	-0,03	
9.	EUR/PLN 2021-01-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	-1 340	-0,03	
9.	USD/PLN 2021-01-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD	1	0	11	0,00	
11.	USD/PLN 2021-01-14	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-5 106	-0,12	
12.	USD/PLN 2021-01-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs International Ltd	Wielka Brytania	USD	1	0	-5 246	-0,13	



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Kontrakt IRS (Interest Rate Swap) swap stopy procentowej pozycja długa</b>							<b>6</b>	<b>0</b>	<b>-16 633</b>	<b>-0,39</b>
1.	IRS PLN 2025-02-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-8 412	-0,20
<b>pozycja krótka</b>										
2.	IRS PLN 2025-03-03	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-4 344	-0,10
3.	IRS PLN 2025-10-09	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa	1	0	-454	-0,01
4.	IRS PLN 2030-03-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-2 191	-0,05
5.	IRS PLN 2030-03-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-1 708	-0,04
6.	IRS PLN 2030-10-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs International Ltd	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	476	0,01
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>0</b>	<b>-38 863</b>	<b>-0,92</b>

### TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
IEML LN -									
1.	IE00B5M4WH52	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	Irlandia	182 500	39 567	41 354	0,98
SDHY LN -									
2.	IE00BCRY6003	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	iShares USD Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	Irlandia	111 650	39 344	38 345	0,90
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>78 911</b>	<b>79 699</b>	<b>1,88</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa - obligacje	1 747 381	2 060 876	2 110 603	49,69
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP) - obligacje	630 500	280 899	279 820	6,59

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Alior Bank SA	12 441	0,29
2.	Banco Santander SA	42 038	0,99
3.	Bank Pekao SA	67 202	1,58
4.	BBI Development SA	5 319	0,13
5.	Commerzbank AG	66 474	1,56
6.	DINO POLSKA	25 193	0,59
7.	Dom Development	17 687	0,42
8.	Echo Investment S.A	59 722	1,41
9.	Ford Motor Co	44 207	1,04
10.	Ghelamco Group	31 766	0,75

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
11.	GLOBE TRADE CENTRE	18 469	0,43
12.	HB Reavis Poland Sp. z o.o.	28 474	0,67
13.	Kruk S.A.	48 299	1,14
14.	LC Corp S.A	21 985	0,52
15.	Marvipol Development	13 504	0,32
16.	MLP Group S.A.	31 986	0,75
17.	Petroleos Mexicanos	37 528	0,88
18.	Polaris Finance B.V.	50 763	1,20
19.	Polski Fundusz Rozwoju SA	251 364	5,92
20.	PKN Orlen S.A.	25 222	0,59
21.	PKO BP SA	126 719	2,98
22.	ROBYG SA	28 331	0,67

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PLBOS0000217	1 510	0,04
2.	PL0000110615	50 273	1,18
3.	PL0000500278	154 061	3,63
4.	PLPFR0000035	100 766	2,37

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r.

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

	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>4 247 770</b>	<b>2 525 610</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 689	47 210
2. Należności	707	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	359 387	149 877
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 799 131	2 018 366
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>2 697 361</i>	<i>1 832 670</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 034 856	310 154
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>857 554</i>	<i>303 012</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>54 268</b>	<b>18 945</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>4 193 502</b>	<b>2 506 665</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>3 923 928</b>	<b>2 362 583</b>
1. Kapitał wpłacony	9 245 847	5 790 660
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 321 919	-3 428 077
V. Dochody zatrzymane	<b>261 754</b>	<b>117 670</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	157 115	109 873
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	104 639	7 797
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>7 820</b>	<b>26 412</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>4 193 502</b>	<b>2 506 665</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	29 839 262,181141	18 577 420,796831
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	24 991 007,201137	14 610 762,224222
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii E	7 126,271364	5 811,019670
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii F	21 920,260511	14 571,663741
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii K	1 164 506,307849	475 009,503228
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	3 603 016,780611	3 464 326,449131
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	13 078,544786	2 768,888852
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii T	904,389680	1 462,709525
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii W	37 702,425203	2 708,338462
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>140,44</b>	<b>134,88</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	<b>141,17</b>	<b>135,45</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>145,18</b>	<b>138,67</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>142,66</b>	<b>136,67</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>140,44</b>	<b>134,88</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>142,36</b>	<b>135,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria T	<b>141,84</b>	<b>135,95</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria W	<b>141,82</b>	<b>135,33</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	<b>79 645</b>	<b>55 404</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 230	2 197
2. Przychody odsetkowe	62 699	50 971
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	15 501	2 219
5. Pozostałe	215	17
II. Koszty funduszu	<b>32 403</b>	<b>19 346</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	32 294	19 064
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	25	15
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	84	267
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>32 403</b>	<b>19 346</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>47 242</b>	<b>36 058</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>78 250</b>	<b>41 388</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: <i>z tytułu różnic kursowych</i>	96 842 10 601	42 774 29 687
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: <i>z tytułu różnic kursowych</i>	-18 592 -1 729	-1 386 -23 265
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>125 492</b>	<b>77 446</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>4,21</b>	<b>4,16</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>4,23</b>	<b>4,27</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>4,70</b>	<b>4,75</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>4,39</b>	<b>4,43</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>4,13</b>	<b>4,16</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>4,81</b>	<b>4,85</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>4,34</b>	<b>4,38</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>4,80</b>	<b>2,49*</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 506 665</b>	<b>1 606 975</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>125 492</b>	<b>77 446</b>
a) przychody z lokat netto,	47 242	36 058
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	96 842	42 774
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-18 592	-1 386
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>125 492</b>	<b>77 446</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>1 561 345</b>	<b>822 244</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	3 455 187	1 579 705
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 893 842	757 461
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>1 686 837</b>	<b>899 690</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>4 193 502</b>	<b>2 506 665</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>3 260 681</b>	<b>1 917 704</b>
	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>11 261 841,384310</b>	<b>6 180 510,158173</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	25 016 955,655270	11 939 430,059931
- jednostka A	19 473 986,809304	7 086 697,682477
- jednostka E	4 145,339500	2 549,082220
- jednostka F	17 615,179477	7 426,796622
- jednostka K	922 523,273632	294 018,299834
- jednostka P	4 549 234,878824	4 543 017,968094
- jednostka S	10 581,534229	2 605,664444
- jednostka T	491,303617	302,490805
- jednostka W	38 377,336687	2 812,075435
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 755 114,270960	5 758 919,901758
- jednostka A	9 093 741,832389	3 906 542,067868
- jednostka E	2 830,087806	823,483061
- jednostka F	10 266,582707	5 443,549072
- jednostka K	233 026,469011	108 799,790616
- jednostka P	4 410 544,547344	1 736 866,225722
- jednostka S	271,878295	37,101621
- jednostka T	1 049,623462	303,946825
- jednostka W	3 383,249946	103,736973
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 261 841,384310	6 180 510,158173
- jednostka A	10 380 244,976915	3 180 155,614609
- jednostka E	1 315,251694	1 725,599159
- jednostka F	7 348,596770	1 983,247550
- jednostka K	689 496,804621	185 218,509218
- jednostka P	138 690,331480	2 806 151,742372
- jednostka S	10 309,655934	2 568,562823
- jednostka T	-558,319845	-1,456020
- jednostka W	34 994,086741	2 708,338462
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>29 839 262,181141</b>	<b>18 577 420,796831</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	71 298 656,316237	46 281 700,660967
- jednostka A	54 488 102,601098	35 014 115,791794
- jednostka E	14 119,828835	9 974,489335
- jednostka F	49 457,721491	31 842,542014
- jednostka K	1 759 768,051270	837 244,777638
- jednostka P	14 921 885,906580	10 372 651,027756
- jednostka S	21 789,832299	11 208,298070
- jednostka T	2 342,962542	1 851,658925
- jednostka W	41 189,412122	2 812,075435
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41 459 394,135096	27 704 279,864136
- jednostka A	29 497 095,399961	20 403 353,567572
- jednostka E	6 993,557471	4 163,469665
- jednostka F	27 537,460980	17 270,878273
- jednostka K	595 261,743421	362 235,274410
- jednostka P	11 318 869,125969	6 908 324,578625
- jednostka S	8 711,287513	8 439,409218
- jednostka T	1 438,572862	388,949400
- jednostka W	3 486,986919	103,736973
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	29 839 262,181141	18 577 420,796831
- jednostka A	24 991 007,201137	14 610 762,224222
- jednostka E	7 126,271364	5 811,019670
- jednostka F	21 920,260511	14 571,663741
- jednostka K	1 164 506,307849	475 009,503228
- jednostka P	3 603 016,780611	3 464 326,449131

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
- jednostka S	13 078,544786	2 768,888852
- jednostka T	904,389680	1 462,709525
- jednostka W	37 702,425203	2 708,338462

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

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	134,88	129,59
- jednostka E	135,45	130,01
- jednostka F	138,67	132,50
- jednostka K	136,67	130,98
- jednostka P	134,88	129,59
- jednostka S	135,83	129,66
- jednostka T	135,95	130,35
- jednostka W	135,33	132,10*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	140,44	134,88
- jednostka E	141,17	135,45
- jednostka F	145,18	138,67
- jednostka K	142,66	136,67
- jednostka P	140,44	134,88
- jednostka S	142,36	135,83
- jednostka T	141,84	135,95
- jednostka W	141,82	135,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	4,12%	4,08%
- jednostka E	4,22%	4,18%
- jednostka F	4,69%	4,66%
- jednostka K	4,38%	4,34%
- jednostka P	4,12%	4,08%
- jednostka S	4,81%	4,76%
- jednostka T	4,33%	4,30%
- jednostka W	4,80%	4,77%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	135,03	129,47
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka E	135,60	129,89
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka F	138,83	132,40
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka K	136,82	130,87
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka P	135,03	129,47
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka S	135,99	129,56
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka T	136,10	130,24
w dniu:	03.01.2020	09.01.2019
- jednostka W	135,48	132,12
w dniu:	03.01.2020	28.06.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	140,70	134,91
w dniu:	29.12.2020	30.12.2019
- jednostka E	141,43	135,48
w dniu:	29.12.2020	30.12.2019
- jednostka F	145,44	138,70
w dniach:	29.12.2020	30.12.2019
- jednostka K	142,92	136,70
w dniu:	29.12.2020	30.12.2019
- jednostka P	140,70	134,91
w dniach	29.12.2020	30.12.2019
- jednostka S	142,61	135,86
w dniu:	29.12.2020	30.12.2019
- jednostka T	142,09	135,98
w dniu:	29.12.2020	30.12.2019
- jednostka W	142,08	135,35
w dniu:	29.12.2020	30.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	140,47	134,91
w dniu:	30.12.2020	30.12.2019
- jednostka E	141,20	135,48
w dniu:	30.12.2020	30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 27.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 27.06.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
- jednostka F w dniu	145,21 30.12.2020	138,70 30.12.2019
- jednostka K w dniu	142,69 30.12.2020	136,70 30.12.2019
- jednostka P w dniu	140,47 30.12.2020	134,91 30.12.2019
- jednostka S w dniu	142,38 30.12.2020	135,86 30.12.2019
- jednostka T w dniu:	141,87 30.12.2020	135,98 30.12.2019
- jednostka W w dniu:	141,85 30.12.2020	135,35 30.12.2019

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,99%</b>	<b>1,01%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,99%	0,99%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,001%	0,001%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605)

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.

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436). Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz fundusze inwestycyjne zobowiązani są dostosować rachunkowości do nowej treści przepisów do dnia 1 lipca 2021 r., przy czym:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych nabytych przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., dopuszcza się wycenę wedle skorygowanej ceny nabycia;
- 2) nowe zasady dotyczące sprawozdań finansowych funduszy, mają obligatoryjne zastosowanie względem sprawozdań za rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2020 r. oraz mogą być stosowane (fakultatywnie) do sprawozdań za okres sprawozdawczy rozpoczynający się, odpowiednio, przed dniem 1 stycznia 2021 r. (sprawozdanie roczne) albo kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r. (sprawozdanie półroczne).

Zmiany w Rozporządzeniu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO w wydzielonych Subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

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



22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

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

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

1) akcje,

2) warranty subskrypcyjne,

3) prawa do akcji,

4) prawa poboru,

5) kwity depozytowe,

6) instrumenty pochodne,

7) listy zastawne,

8) dłużne papiery wartościowe,

9) jednostki uczestnictwa,

10) certyfikaty inwestycyjne,

11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

12) depozyty,

13) waluty niebędące depozytami,

14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,

b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

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

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

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

#### NOTA 2

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	117	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	590	3
wymiana walutowa	579	-
	<u>707</u>	<u>3</u>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	302	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	39 350	1 837
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9 374	12 299
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 387	2 421
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:	3 855	2 388
- wynagrodzenie TFI	3 454	2 148
	<u>54 268</u>	<u>18 945</u>

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
depozyty zabezpieczające, w tym:					
- w BNP Paribas	EUR	3 750	17 305	-	-
- w JP Morgan	EUR	350	1 615	-	-
- w Goldman Sachs Int.	EUR	1 540	7 107	-	-
- wniesiony przez JP Morgan	EUR	-	-	-800	-3 407
- wniesiony przez BNP Paribas	EUR	-	-	-60	-255
- w JP Morgan	USD	644	2 420	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	24 653	24 653	46 170	46 170
ING Bank Śląski S.A.	CZK	202	35	769	129
ING Bank Śląski S.A.	EUR	3	14	603	2 569
ING Bank Śląski S.A.	HUF	204	3	251	3
ING Bank Śląski S.A.	RON	2	2	48	43
ING Bank Śląski S.A.	RUB	160	8	28930	1 768
ING Bank Śląski S.A.	USD	140	527	50	190
			53 689		47 210

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

	waluta	01.01.2020 31.12.2020		01.01.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	244 182	244 182	119 187	119 187
	EUR	6 204	27 573	3 592	15 436
	RON	2 941	2 701	2 506	2 270
	RUB	57 340	3 108	48 894	2 904
	CZK	5 267	885	15 205	2 545
	HUF	77 293	979	18 364	243
	USD	3 484	13 585	6 885	26 437
			293 013		169 022

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5**

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

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.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	3 753 801	88,37	2 135 682	84,56
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 557 323	36,66	851 914	33,66
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	491 267	11,58	34 441	1,44
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	1 162 109	27,36	982 756	38,90
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	543 102	12,77	266 571	10,56
5. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	359 387	8,46	149 877	5,93
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej (instrumenty pochodne na stopę procentową o wartości ujemnej)	-17 109	-0,40	-1 837	-0,06

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. Utrzymywanie środków pieniężnych na rachunkach bankowych związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym, w tym:	3 887 189	91,51	927 103	93,78
- obligacje Skarbu Państwa	1 524 036	35,88	1 441 485	57,08
- obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego z gwarancją Skarbu Państwa	629 271	14,82	29 206	1,16
- obligacje komercyjne	1 401 608	32,99	557 408	22,06
- listy zastawne	198 886	4,68	107 583	4,26
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	79 699	1,88	185 696	7,35
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	53 689	1,26	47 210	1,87

### 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. Struktura walutowa przedstawiona w nocie 9.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym, w tym:	837 078	19,71	571 671	22,63
- środki pieniężne w walutach obcych	29 036	0,68	1 040	0,04
- składniki lokat	808 042	19,02	570 631	22,59

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowe i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych 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.

### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward (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 2021-01-04	-518	122 500	CZK	20 956	PLN	2021-01-04	2021-01-04
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-04	-510	122 500	CZK	20 964	PLN	2021-01-04	2021-01-04
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-11	-781	260 000	CZK	44 795	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-11	-580	244 850	CZK	42 341	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-11	-1 503	11 000	EUR	49 265	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-12	-3 595	21 700	EUR	96 559	PLN	2021-01-12	2021-01-12
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-14	-1 718	10 300	EUR	45 822	PLN	2021-01-14	2021-01-14
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-25	-1 344	7 545	EUR	33 486	PLN	2021-01-25	2021-01-25
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-25	-1 340	7 545	EUR	33 491	PLN	2021-01-25	2021-01-25
Pozycja długa	USD/PLN 2021-01-12	11	4 200	USD	15 796	PLN	2021-01-12	2021-01-12
Pozycja długa	USD/PLN 2021-01-14	-5 106	38 850	USD	140 902	PLN	2021-01-14	2021-01-14
Pozycja długa	USD/PLN 2021-01-21	-5 246	64 000	USD	235 276	PLN	2021-01-21	2021-01-21

### 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 PLN 2025-02-28	-8 412	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	150 000	PLN	2025-02-28	2025-02-28
Pozycja krótka	IRS PLN 2025-03-03	-4 344	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	100 000	PLN	2025-03-03	2025-03-03
Pozycja krótka	IRS PLN 2025-10-09	-454	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	168 700	PLN	2025-10-09	2025-10-09
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-20	-2 191	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	50 000	PLN	2030-03-20	2030-03-20
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-20	-1 708	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	50 000	PLN	2030-03-20	2030-03-20
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-10-23	476	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	54 750	PLN	2030-10-23	2030-10-23

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

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

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	CZK/PLN 2020-01-13	638	301 000	CZK	51 074	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-23	590	12 650	EUR	54 520	PLN	23.01.2020	23.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	135	4 000	EUR	17 215	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-02-20	132	4 000	EUR	17 213	PLN	20.02.2020	20.02.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-03-19	546	15 000	EUR	64 700	PLN	19.03.2020	19.03.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-03-26	63	18 500	EUR	79 215	PLN	26.03.2020	26.03.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-01-23	1 200	15 000	USD	58 155	PLN	23.01.2020	23.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-03-26	458	25 000	USD	95 325	PLN	26.03.2020	26.03.2020

### 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 2021-10-04 zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-808	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 000 000	CZK	04.10.2021	04.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK 2021-10-07 zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-540	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	500 000	CZK	07.10.2021	07.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK 2021-10-21 zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-105	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	300 000	CZK	21.10.2021	21.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK 2021-11-11 zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-107	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 000 000	CZK	11.11.2021	11.11.2021
Pozycja krótka	IRS CZK 2029-12-04 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	903	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	300 000	CZK	04.12.2029	04.12.2029
Pozycja krótka	IRS PLN 2024-10-02 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	619	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	100 000	PLN	02.10.2024	02.10.2024
Pozycja krótka	IRS PLN 2024-10-03 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	452	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	100 000	PLN	03.10.2024	03.10.2024
Pozycja krótka	IRS PLN 2024-10-10 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	860	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	100 000	PLN	10.10.2024	10.10.2024
Pozycja krótka	IRS PLN 2024-11-14 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-277	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	75 000	PLN	14.11.2024	14.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN 2024-12-06 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	546	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	75 000	PLN	06.12.2024	06.12.2024

## NOTA 7

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

	31.12.2020	31.12.2019
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	359 387	149 877
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk</i>	359 387	149 877**)

\*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe WZ0525 (data zamknięcia 11.01.2021 r.) WZ1129 (data zamknięcia 18.01.2021 r.) WZ0524 (data zamknięcia 05.01.2021 r.)

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

## NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

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

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
202 CZK	35 PLN	769 CZK	129 PLN
5 643 EUR	26 041 PLN	-257 EUR	-1 093 PLN
204 HUF	3 PLN	251 HUF	3 PLN
2 RON	2 PLN	48 RON	43 PLN
160 RUB	8 PLN	28 930 RUB	1 768 PLN
784 USD	2 947 PLN	50 USD	190 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:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
506 010 CZK	88 704 PLN	304 024 CZK	50 954 PLN
55 318 EUR	255 281 PLN	56 981 EUR	242 655 PLN
2 982 285 HUF	37 690 PLN	- RON	- PLN
0 RON	0 PLN	1 997 343 RUB	122 038 PLN
113 444 USD	426 367 PLN	40 810 USD	154 984 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>zrealizowane różnice kursowe:</b>		
obligacje (CZK)	-	346
obligacje (EUR)	1 891	358
tytuły uczestnictwa (EUR)	-	615
obligacje (HUF)	-	52
obligacje (RON)	868	-
obligacje (RUB)	422	4 078
obligacje (USD)	15 947	23 466
tytuły uczestnictwa (USD)	-	1 774
<b>niezrealizowane różnice kursowe:</b>		
obligacje (CZK)	3 554	-
obligacje (EUR)	8 193	-
tytuły uczestnictwa (EUR)	595	-
obligacje (HUF)	752	-
obligacje (RUB)	-	771

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>zrealizowane różnice kursowe:</b>		
obligacje (CZK)	-785	-
tytuły uczestnictwa (EUR)	-1 792	-
obligacje (HUF)	-346	-
obligacje (RON)	-	-1 002
tytuły uczestnictwa (USD)	-5 604	-
<b>niezrealizowane różnice kursowe:</b>		
obligacje (CZK)	-	-952
obligacje (EUR)	-	-899
tytuły uczestnictwa (EUR)	-	-594
obligacje (HUF)	-	-
obligacje (RUB)	-771	-
obligacje (USD)	-11 291	-21 591
tytuły uczestnictwa (USD)	-2 761	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>10 601</i>	<i>29 687</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 729</i>	<i>-23 265</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2020)

EUR (euro) - 4,6148	CZK (korona czeska) - 0,1753
USD (dolar amerykański) - 3,7584	RUB (rubel rosyjski) - 0,0501
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2638	RON (lej rumuński) - 0,9479

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

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje i listy zastawne	45 806	40 113
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	-47	6 045
instrumenty pochodne	51 083	-3 384
<b>Razem</b>	<b>96 842</b>	<b>42 774</b>

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

Grupy lokat	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
obligacje i listy zastawne	25 249	-8 139
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje		
wspólnego inwestowania	326	462
instrumenty pochodne	-44 167	6 291
<b>Razem</b>	<b>-18 592</b>	<b>-1 386</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

**NOTA 11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

kategoria	maksymalna roczna	
	wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	1,50	1,00
<i>kategoria A1</i>	1,20	-
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria F</i>	0,70	0,45
<i>kategoria I</i>	1,50	-
<i>kategoria K</i>	1,50	0,75
<i>kategoria P</i>	1,50	1,00
<i>kategoria S</i>	0,60	0,35
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80
<i>kategoria W</i>	0,52	0,35

**NOTA 12**

**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	4 193 502	2 506 665	1 606 975	1 216 279
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
kategoria A	140,44	134,88	129,59	128,15
kategoria E	141,17	135,45	130,01	128,43
kategoria F	145,18	138,67	132,50	130,31
kategoria K	142,66	136,67	130,98	129,20
kategoria P	140,44	134,88	129,59	128,15
kategoria S	142,36	135,83	129,66	128,15
kategoria T	141,84	135,95	130,35	128,65
kategoria W	141,82	135,33	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.



## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

W dniu 8 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN Parasol FIO. Zmiany weszły w życie w dniu 8.01.2021 r. Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,13% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P i 0% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla kategorii E, F, S i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

- 1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,
- 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wiarygodności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

Ponadto w życie weszły zmiany statutu Funduszu wprowadzające nowy maksymalny poziom wynagrodzenia Towarzystwa.

w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

kategoria A	0,87%
kategoria A1	0,67%
kategoria I	0,87%
kategoria K	0,62%
kategoria P	0,87%

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**

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 Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

8) **Inne informacje**

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Wiceprezes Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś, Członek Zarządu Tomasz Sułek.

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 uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 zidentyfikowało potencjalny możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszy, jak i samego Towarzystwa. Zarząd podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości kontynuacji procesów. Na bieżąco monitorowana jest zdolność kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

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

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### OSWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 1 529 908 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 1 635 123 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ----- 110 039 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę ----- 105 309 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sulek  
*Członek Zarządu*

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

*Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.*

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU**

**za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. **NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu**
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, i w instrumenty dłużne, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 30% a neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 70%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 45 do 90% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego- do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

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

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

## Organ Funduszu

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

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.

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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

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

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	381 674	524 753	31,89	345 419	414 976	26,99
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	6 455	7 053	0,43	2 286	2 724	0,18
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	950 699	988 635	60,08	934 485	953 398	62,00
Instrumenty pochodne*)	0	-6 395	-0,39	0	-1 620	-0,11
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15 177	15 862	0,96	91 860	92 220	6,00
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 354 005</b>	<b>1 529 908</b>	<b>92,97</b>	<b>1 374 050</b>	<b>1 461 698</b>	<b>95,06</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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



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

### AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW -PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 469	Polska	402	2 592	0,16
2.	1AT PW -PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 677	Polska	323	347	0,02
3.	ABE PW -PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 016	Polska	404	415	0,03
4.	ABS PW -PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 123	Polska	239	1 329	0,08
5.	ACP PW -PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 061	Polska	4 764	6 678	0,41
6.	AD NA -NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	83 629	Holandia	8 553	8 919	0,54
7.	AGR AV -AT000AGRANA3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	46 267	Austria	3 862	3 442	0,21
8.	ALE PW -LU2237380790	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	432 115	Luksemburg	30 142	36 600	2,22
9.	ALR PW -PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	161 064	Polska	2 241	2 733	0,17
10.	AMB PW -PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 405	Polska	123	257	0,02
11.	AMC PW -PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 796	Polska	501	557	0,03
12.	AMS SW -AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Zurych	62 667	Austria	4 508	5 173	0,31
13.	ANDR AV -AT0000730007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	37 595	Austria	4 942	6 503	0,40
14.	ATC PW -PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	532 889	Polska	1 894	3 016	0,18
15.	BDX PW -PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 791	Polska	3 594	6 086	0,37
16.	BG US -BMG169621056	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	20 943	Bermudy	4 775	5 162	0,31
17.	BRG PW -PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 919	Polska	351	202	0,01
18.	CCC PW -PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 264	Polska	5 181	7 987	0,49
19.	CDR PW -PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 564	Polska	11 320	16 362	0,99
20.	CEZ CP -CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	150 793	Republika Czeska	12 245	13 614	0,83
21.	CIE PW -PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272 392	Polska	12 215	8 771	0,53
22.	CMR PW -PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 399	Polska	1 140	1 439	0,09
23.	CNA LN -GB00B033F229	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	1 659 415	Wielka Brytania	3 963	3 969	0,24
24.	CPG PW -PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 068	Polska	167	316	0,02
25.	CPS PW -PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	774 180	Polska	18 603	23 442	1,43
26.	DCR PW -PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 726	Polska	180	691	0,04
27.	DNP PW -PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	109 755	Polska	10 657	31 763	1,93
28.	DPW GR -DE0005552004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	41 172	Niemcy	7 788	7 695	0,47
29.	EBS AV -AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	64 574	Austria	6 267	7 432	0,45
30.	ERICB SS -SE0000108656	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stockholm Stock Exchange	71 252	Szwecja	2 372	3 199	0,19
31.	FMF PW -PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	486 381	Polska	1 092	1 094	0,07
32.	FTE PW -PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 244	Polska	329	1 158	0,07
33.	GPW PW -PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 405	Polska	2 288	2 715	0,17
34.	ING PW -PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 637	Polska	4 093	4 555	0,28
35.	KER PW -LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 711	Luksemburg	8 758	8 909	0,54
36.	KGC US -CA4969024047	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	169 478	Kanada	4 850	4 666	0,28
37.	KGH PW -PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	217 053	Polska	18 854	39 721	2,41
38.	KSW PW -PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 780	Polska	194	843	0,05
39.	KTY PW -PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 706	Polska	13 887	20 990	1,28
40.	LPP PW -PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	886	Polska	6 496	7 340	0,45
41.	LTS PW -PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	146 637	Polska	3 974	6 078	0,37
42.	LUN CN -CA5503721063	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	199 620	Kanada	4 700	6 649	0,40
43.	LVC PW -PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 456	Polska	2 054	5 823	0,35
44.	MRC PW -PLMRCR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 658	Polska	2 740	4 076	0,25
45.	NEL NO -NO0010081235	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors VPS	617 664	Norwegia	5 012	7 871	0,48
46.	NET PW -PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	747 362	Polska	2 820	3 782	0,23
47.	NEU PW -PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 391	Polska	853	1 557	0,10
48.	NWG PW -PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	155 005	Polska	2 569	4 061	0,25

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
49.	OPL PW -PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 602 892	Polska	8 162	10 563	0,64
50.	PEO PW -PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	229 271	Polska	9 837	14 008	0,85
51.	PEP PW -PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	234 123	Polska	4 719	12 689	0,77
52.	PHN PW -PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 939	Polska	610	283	0,02
53.	PKN PW -PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	446 269	Polska	17 293	25 759	1,57
54.	PKO PW -PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 089 945	Polska	23 522	31 303	1,90
55.	PLW PW -PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 306	Polska	1 291	1 460	0,09
56.	PZU PW -PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	871 502	Polska	24 740	28 202	1,71
57.	RHM GR -DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	24 249	Niemcy	6 907	9 689	0,59
58.	RICHT HB -HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	105 712	Węgry	8 489	9 940	0,60
59.	RIO LN -GB0007188757	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	12 326	Wielka Brytania	3 270	3 461	0,21
60.	RVU PW -PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 926	Polska	2 435	2 014	0,12
61.	RWL PW -PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 147	Polska	740	703	0,04
62.	SEM AV -AT0000785555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	57 851	Austria	3 144	6 487	0,39
63.	SKA PW -PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 919	Polska	140	527	0,03
64.	SNT PW -PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 159	Polska	407	987	0,06
65.	SPL PW -PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 162	Polska	1 588	1 701	0,10
66.	STF PW -PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 807	Polska	648	351	0,02
67.	STX PW -PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	817 914	Polska	3 084	2 781	0,17
68.	TEN PW -PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 790	Polska	708	1 537	0,09
69.	TKA AV -AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	73 350	Austria	2 109	2 143	0,13
70.	TOR PW -PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 225	Polska	1 658	3 151	0,19
71.	ULM PW -PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 342	Polska	446	308	0,02
72.	WIE AV -AT0000831706	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	37 919	Austria	3 738	4 564	0,28
73.	WWL PW -PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 095	Polska	1 076	639	0,04
74.	ZUE PW -PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 329	Polska	1 634	924	0,06
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>381 674</b>	<b>524 753</b>	<b>31,89</b>

#### KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	SBSW US - US82575P1075	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	118 103	RPA	6 455	7 053	0,43
<b>Razem kwity depozytowe notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>6 455</b>	<b>7 053</b>	<b>0,43</b>

#### DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %	
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>										<b>1 012</b>	<b>2 038</b>	<b>2 118</b>	<b>0,12</b>
<b>Obligacje</b>										<b>1 012</b>	<b>2 038</b>	<b>2 118</b>	<b>0,12</b>
1.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	120	116	122	0,01	
2.	PLLCRCP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 3,75%	1 000	182	183	184	0,01	
3.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	360	342	366	0,02	
4.	XS1650147660	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO BP SA	Polska	2021-07-25	stałe 0,75%	1 000	300	1 348	1 393	0,08	
5.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	50	49	53	0,00	

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>53 398 088</b>	<b>948 661</b>	<b>986 517</b>	<b>59,96</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>53 398 088</b>	<b>948 661</b>	<b>986 517</b>	<b>59,96</b>	
1.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	1 570	6 565	6 035	0,37
2.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	35	33	37	0,00
3.	PL0000112165	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-07-25	zerokuponowe	1 000	25 100	25 061	25 097	1,52
4.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	156	143	174	0,01
5.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	11 905	13 643	12 839	0,78
6.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	28 822	28 973	30 966	1,88
7.	US445545AH91	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Węgry	2023-02-21	stałe 5,38%	2 000	1 430	12 851	12 021	0,73
8.	PL0000112900	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-04-25	zerokuponowe	1 000	40 000	39 844	39 944	2,43
9.	PLPHN0000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polski Holding Nieruchomości	Polska	2023-06-05	zmiennie 2,65%	1 000	4 800	4 800	4 856	0,29
10.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	48 285	50 876	53 878	3,27
11.	PLGTC0000318	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GTC SA	Polska	2023-11-06	zmiennie 4,40%	1 000	6 000	6 057	6 086	0,37
12.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 0,28%	1 000	990	983	997	0,06
13.	US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	stałe 5,38%	2 000	1 338	12 280	11 632	0,71
14.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,50%	1 000	42 000	43 068	45 861	2,79
15.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 0,25%	1 000	100	99	101	0,01
16.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	137 000	142 330	147 690	8,98
17.	XS2114767457	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2025-02-10	stałe 0,00%	1 000	2 000	8 990	9 336	0,57
18.	PL0000112728	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-04-25	stałe 0,75%	1 000	30 000	30 545	30 619	1,86
19.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 0,25%	1 000	36 200	35 743	36 394	2,21
20.	PL0000500286	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2025-07-03	stałe 1,25%	1 000	115 000	114 902	117 335	7,13
21.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	61 850	63 534	70 624	4,29
22.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 2,00%	1 000	9 300	9 299	9 417	0,57
23.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	57 642	58 510	64 270	3,91
24.	US71654QCB68	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-08-04	stałe 6,88%	1 000	1 583	5 193	6 678	0,41
25.	PLCFRPT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2027-02-12	zmiennie 1,92%	1 000	6 500	6 500	6 602	0,40
26.	US71654QCG55	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	stałe 6,50%	1 000	768	2 416	3 080	0,19
27.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	297	274	333	0,02
28.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 2,08%	100 000	49	4 967	5 030	0,31
29.	XS2232045463	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	MOL Magyar Olaj- és Gázipari	Węgry	2027-10-08	stałe 1,50%	1 000	2 655	12 114	12 674	0,77
30.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	35	43	50	0,00
31.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	20 653	23 294	23 628	1,44
32.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	120 000	121 473	123 248	7,49
33.	MX0MGO0000P2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Meksyk	2031-05-29	stałe 7,75%	100	384 950	7 968	8 590	0,52
34.	PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	zmiennie 1,95%	500 000	22	11 055	11 067	0,67
35.	HU0000403001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Węgry	2031-10-22	stałe 3,25%	10 000	190 053	25 710	26 853	1,63
36.	ZAG000077488	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	RPA	2041-02-28	stałe 6,50%	1	52 000 000	7 896	9 015	0,55
37.	PL0000109765	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4,00%	1 000	9 000	10 629	13 460	0,82
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>52 849 908</b>	<b>369 519</b>	<b>381 404</b>	<b>23,18</b>	
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>								<b>529 695</b>	<b>543 860</b>	<b>571 204</b>	<b>34,71</b>	
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>19 497</b>	<b>37 320</b>	<b>36 027</b>	<b>2,19</b>	
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>								<b>53 399 100</b>	<b>950 699</b>	<b>988 635</b>	<b>60,08</b>	

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakt terminowy pozycja krótka</b>							<b>-31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1.	USH1 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US912810PU60	-31	0	0	0,00
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward pozycja długa</b>							<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-1 717</b>	<b>-0,10</b>
1.	CZK/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	CZK	1	0	-127	-0,01
2.	USD/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD	1	0	-916	-0,06
3.	USD/PLN 2021-01-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europ	Niemcy	USD	1	0	-890	-0,05
<b>Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej pozycja długa</b>							<b>8</b>	<b>0</b>	<b>-4 678</b>	<b>-0,29</b>
1.	IRS HUF 2021-04-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-43	0,00
<b>pozycja krótka</b>										
2.	IRS HUF 2030-10-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-271	-0,02
3.	IRS PLN 2030-03-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-1 092	-0,07
4.	IRS PLN 2030-03-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-1 596	-0,10
5.	IRS PLN 2030-03-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-455	-0,03
6.	IRS PLN 2030-03-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-649	-0,04
7.	IRS PLN 2030-03-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-659	-0,04
8.	IRS PLN 2030-10-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	87	0,01
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>-19</b>	<b>0</b>	<b>-6 395</b>	<b>-0,39</b>

**TYTUŁY UCZESTNICTWA**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	IEML LN - IE00B5M4WH52	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	Irlandia	70 000	15 177	15 862	0,96
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>15 177</b>	<b>15 862</b>	<b>0,96</b>

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

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		787 600	813 498	847 423	51,50
- obligacje		787 600	813 498	847 423	51,50
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej):		577 771	58 809	0	3,59
- obligacje		577 771	58 809	59 097	3,59

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Asseco Poland S.A.	8 007	0,49
2.	Bank Pekao SA	25 076	1,52
3.	CEZ Group	19 649	1,19
4.	Petroleos Mexicanos	9 758	0,59
5.	Polaris Finance B.V.	39 461	2,40
6.	PKO BP SA	32 697	1,99
7.	PZU S.A.	33 232	2,02

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000105391	50	0,00
2.	PL0000107264	234	0,01
3.	PL0000108197	21 501	1,31
4.	PL0000109492	19 277	1,17
5.	PL0000109765	17 947	1,09
6.	IRS PLN 2030-03-25	-659	-0,04

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r.

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

	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>1 645 504</b>	<b>1 537 815</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 830	42 837
2. Należności	656	84
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	85 412	29 975
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	1 500 276 952 608	1 452 835 942 915
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	36 330 36 027	12 084 10 483
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>10 381</b>	<b>8 001</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 635 123</b>	<b>1 529 814</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>554 639</b>	<b>559 369</b>
1. Kapitał wpłacony	14 812 291	14 587 238
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-14 257 652	-14 027 869
V. Dochody zatrzymane	<b>909 599</b>	<b>889 778</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	310 718	300 827
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	598 881	588 951
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>170 885</b>	<b>80 667</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 635 123</b>	<b>1 529 814</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	5 426 869,150709	5 454 663,617814
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 179 603,054500	2 389 182,957763
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	111 404,784739	111 100,215722
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	515 800,479193	534 077,766789
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	96 237,984362	125 901,190536
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	143 762,374598	126 611,168633
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	18 249,276776	25 210,820814
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	163 038,139555	95 625,387126
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	135 906,828755	152 914,947764
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	2 062 866,228231	1 894 039,162667
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>290,20</b>	<b>273,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>367,06</b>	<b>340,78</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>331,14</b>	<b>306,05</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>290,20</b>	<b>273,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>303,00</b>	<b>283,42</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>290,20</b>	<b>273,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>302,90</b>	<b>279,39</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>346,31</b>	<b>321,03</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>299,43</b>	<b>276,19</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	<b>32 436</b>	<b>42 104</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 565	14 531
2. Przychody odsetkowe	24 207	25 336
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	657	2 231
5. Pozostałe	7	6
II. Koszty funduszu	<b>22 545</b>	<b>23 201</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	21 879	22 780
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	86	80
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	2	42
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	578	299
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>22 545</b>	<b>23 201</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>9 891</b>	<b>18 903</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>100 148</b>	<b>25 032</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 930	25 427
z tytułu różnic kursowych	-3 014	2 167
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	90 218	-395
z tytułu różnic kursowych	932	-903
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>110 039</b>	<b>43 935</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>17,13</b>	<b>7,65</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>21,08</b>	<b>11,61</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>22,41</b>	<b>12,93</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>17,13</b>	<b>7,65</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>18,88</b>	<b>9,40</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>17,13</b>	<b>7,65</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>23,00</b>	<b>13,53</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>21,52</b>	<b>12,04</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>23,00</b>	<b>6,32*</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

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

<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 529 814</b>	<b>1 206 023</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>110 039</b>	<b>43 935</b>
a) przychody z lokat netto,	9 891	18 903
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	9 930	25 427
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	90 218	-395
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>110 039</b>	<b>43 935</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-4 730</b>	<b>279 856</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	225 053	712 930
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	229 783	433 074
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>105 309</b>	<b>323 791</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 635 123</b>	<b>1 529 814</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 520 240</b>	<b>1 357 841</b>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-27 794,467105</b>	<b>1 104 955,912273</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	795 273,449790	2 571 640,713287
- jednostka A	265 624,714394	260 198,839330
- jednostka E	10 769,036968	14 456,479428
- jednostka F	68 130,454845	221 898,430908
- jednostka I	7 261,473993	7 813,032232
- jednostka K	37 338,431025	17 336,673186
- jednostka P	26 541,040732	42 126,991235
- jednostka S	71 278,997460	51 981,879993
- jednostka T	21 035,657057	33 616,268510
- jednostka W	287 293,643316	1 922 212,118465
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	823 067,916895	1 466 684,801014
- jednostka A	475 204,617657	431 930,894336
- jednostka E	10 464,467951	32 220,626424
- jednostka F	86 407,742441	756 963,207905
- jednostka I	36 924,680167	11 043,825764
- jednostka K	20 187,225060	12 670,851553
- jednostka P	33 502,584770	28 730,993311
- jednostka S	3 866,245031	3 373,520378
- jednostka T	38 043,776066	161 577,925545
- jednostka W	118 466,577752	28 172,955798
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	<b>-27 794,467105</b>	<b>1 104 955,912273</b>
- jednostka A	-209 579,903263	-171 732,055006
- jednostka E	304,569017	-17 764,146996
- jednostka F	-18 277,287596	-535 064,776997
- jednostka I	-29 663,206174	-3 230,793532
- jednostka K	17 151,205965	4 665,821633
- jednostka P	-6 961,544038	13 395,997924
- jednostka S	67 412,752429	48 608,359615
- jednostka T	-17 008,119009	-127 961,657035
- jednostka W	168 827,065564	1 894 039,162667
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>5 426 869,150709</b>	<b>5 454 663,617814</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	72 687 966,456544	71 892 693,006754
- jednostka A	63 842 990,437008	63 577 365,722614
- jednostka E	923 612,156575	912 843,119607
- jednostka F	1 510 294,867148	1 442 164,412303
- jednostka I	269 725,034354	262 463,560361
- jednostka K	322 167,546312	284 829,115287
- jednostka P	1 790 568,730131	1 764 027,689399
- jednostka S	457 512,563819	386 233,566359
- jednostka T	1 361 589,359416	1 340 553,702359
- jednostka W	2 209 505,761781	1 922 212,118465
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	67 261 097,305835	66 438 029,388940
- jednostka A	61 663 387,382508	61 188 182,764851
- jednostka E	812 207,371836	801 742,903885
- jednostka F	994 494,387955	908 086,645514
- jednostka I	173 487,049992	136 562,369825
- jednostka K	178 405,171714	158 217,946654



	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
- jednostka P	1 772 319,453355	1 738 816,868585
- jednostka S	294 474,424264	290 608,179233
- jednostka T	1 225 682,530661	1 187 638,754595
- jednostka W	146 639,533550	28 172,955798
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	5 426 869,150709	5 454 663,617814
- jednostka A	2 179 603,054500	2 389 182,957763
- jednostka E	111 404,784739	111 100,215722
- jednostka F	515 800,479193	534 077,766789
- jednostka I	96 237,984362	125 901,190536
- jednostka K	143 762,374598	126 611,168633
- jednostka P	18 249,276776	25 210,820814
- jednostka S	163 038,139555	95 625,387126
- jednostka T	135 906,828755	152 914,947764
- jednostka W	2 062 866,228231	1 894 039,162667

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2018</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	273,08	265,90
- jednostka E	340,78	327,37
- jednostka F	306,05	292,69
- jednostka I	273,08	265,90
- jednostka K	283,42	274,32
- jednostka P	273,08	265,90
- jednostka S	279,39	266,66
- jednostka T	321,03	307,94
- kategoria W	276,19	270,16*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	290,20	273,08
- jednostka E	367,06	340,78
- jednostka F	331,14	306,05
- jednostka I	290,20	273,08
- jednostka K	303,00	283,42
- jednostka P	290,20	273,08
- jednostka S	302,90	279,39
- jednostka T	346,31	321,03
- jednostka W	299,43	276,19
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	6,27%	2,70%
- jednostka E	7,71%	4,10%
- jednostka F	8,20%	4,56%
- jednostka I	6,27%	2,70%
- jednostka K	6,91%	3,32%
- jednostka P	6,27%	2,70%
- jednostka S	8,41%	4,77%
- jednostka T	7,87%	4,25%
- kategoria W	8,41%	3,94%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	248,11	264,38
w dniu	16.03.2020	14.05.2019
- jednostka E	310,48	326,81
w dniu	16.03.2020	03.01.2019
- jednostka F	279,11	292,20
w dniu	16.03.2020	03.01.2019
- jednostka I	248,11	264,38
w dniu	16.03.2020	14.05.2019
- jednostka K	257,83	273,36
w dniu	16.03.2020	14.05.2019
- jednostka P	248,11	264,38
w dniu	16.03.2020	14.05.2019
- jednostka S	254,90	266,22
w dniu	16.03.2020	03.01.2019
- jednostka T	292,59	307,42
w dniu	16.03.2020	03.01.2019
- jednostka W	251,98	269,99
w dniu	16.03.2020	10.06.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	290,67	275,83
w dniu	29.12.2020	05.11.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 07.06.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
- jednostka E w dniu	367,62 29.12.2020	343,50 05.11.2019
- jednostka F w dniu	331,64 29.12.2020	308,28 05.11.2019
- jednostka I w dniu	290,67 29.12.2020	275,83 05.11.2019
- jednostka K w dniu	303,48 29.12.2020	286,01 05.11.2019
- jednostka P w dniu	290,67 29.12.2020	275,83 05.11.2019
		-
- jednostka S w dniu	303,36 29.12.2020	281,34 05.11.2019
- jednostka T w dniu	346,84 29.12.2020	323,52 05.11.2019
- jednostka W w dniu	299,88 29.12.2020	278,11 05.11.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A w dniu	289,86 30.12.2020	273,09 30.12.2019
- jednostka E w dniu	366,61 30.12.2020	340,77 30.12.2019
- jednostka F w dniu	330,74 30.12.2020	306,04 30.12.2019
- jednostka I w dniu	289,86 30.12.2020	273,09 30.12.2019
- jednostka K w dniu	302,64 30.12.2020	283,43 30.12.2019
- jednostka P w dniu	289,86 30.12.2020	273,09 30.12.2019
- jednostka S w dniu	302,53 30.12.2020	279,38 30.12.2019
- jednostka T w dniu	345,89 30.12.2020	321,03 30.12.2019
- jednostka W w dniu	299,06 30.12.2020	276,18 30.12.2019
	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,48%</b>	<b>1,71%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,44%	1,68%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605)

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.

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436). Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz fundusze inwestycyjne zobowiązani są dostosować rachunkowości do nowej treści przepisów do dnia 1 lipca 2021 r., przy czym:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych nabytych przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., dopuszcza się wycenę wedle skorygowanej ceny nabycia;
  - 2) nowe zasady dotyczące sprawozdań finansowych funduszy, mają obligatoryjne zastosowanie względem sprawozdań za rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2020 r. oraz mogą być stosowane (fakultatywnie) do sprawozdań za okres sprawozdawczy rozpoczynający się, odpowiednio, przed dniem 1 stycznia 2021 r. (sprawozdanie roczne) albo kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r. (sprawozdanie półroczne).
- Zmiany w Rozporządzeniu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupowane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostką taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	2
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	646	72
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	10	9
	<b>656</b>	<b>84</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	6 698	3 221
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 407	1 188
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	218	1 402
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 058	2 190
- wobec Urzędu Skarbowego	131	171
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 919	2 017
	<b>10 381</b>	<b>8 001</b>

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
depozyty zabezpieczające:					
- w ING Bank Śląski S.A.	PLN	400	400	1 120	1 120
- w JP Morgan	EUR	380	1 754	340	1 448
- w BNP Paribas	EUR	250	1 154	-	-
- w JP Morgan	USD	170	639	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	18 694	18 694	35 085	35 085
ING Bank Śląski S.A.	CAD	18	53	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CHF	4	15	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CZK	16	3	1 473	247
ING Bank Śląski S.A.	EUR	9	43	928	3 953
ING Bank Śląski S.A.	GBP	2	8	13	66
ING Bank Śląski S.A.	HUF	-	-	232	3
ING Bank Śląski S.A.	NOK	3	1	-	-
ING Bank Śląski S.A.	RON	4	4	28	25
ING Bank Śląski S.A.	RUB	150	8	236	15
ING Bank Śląski S.A.	SEK	4	2	-	-
ING Bank Śląski S.A.	TRY	6	3	106	67
ING Bank Śląski S.A.	USD	6	23	201	765
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	103	26	157	43
			22 830		42 837

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

	waluta	01.01.2020 31.12.2020		01.01.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	41 738	41 738	48 924	48 924
	CAD	162	470	-	-
	CHF	11	45	-	-
	CZK	7 868	1 323	14 321	2 397
	EUR	1 816	8 071	2 327	10 001
	GBP	42	210	42	206
	HUF	284 872	3 607	454 501	6 006
	NOK	1	1	-	-
	RON	1 438	1 321	1 250	1 132
	RUB	22 090	1 197	28 952	1 720
	SEK	344	146	-	-
	TRY	15	8	1 331	900
	USD	2 202	8 586	2 222	8 532
	ZAR	2 322	552	6 812	1 811
			67 275		81 630

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

**NOTA 5**

**RYZYKA**

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

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

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.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	988 635	60,08	953 398	62,00
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	889 027	54,03	666 870	43,37
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	18 874	1,15	10 483	0,68
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	63 581	3,86	276 045	17,95
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	17 153	1,04	0	0,00
5. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	85 412	5,19	29 975	1,95
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej (instrumenty pochodne na stopę procentową o wartości ujemnej)	-4 765	-0,30	-3 221	-0,22

## 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. Utrzymywanie środków pieniężnych na rachunkach bankowych związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym, w tym:	1 027 327	62,43	1 088 455	70,79
- obligacje Skarbu Państwa	662 111	40,24	901 479	58,63
- obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego z gwarancją Skarbu Państwa	253 422	15,40	4 328	0,28
- obligacje komercyjne	73 102	4,44	47 591	3,09
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15 862	0,96	92 220	6,00
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	22 830	1,39	42 837	2,79

## 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. Struktura walutowa przedstawiona w nocie 9.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym, w tym:	254 544	15,47	186 393	12,12
- środki pieniężne w walutach obcych	3 736	0,23	6 632	0,43
- składniki lokat	250 799	15,24	179 761	11,69
- należności	9	0,00	81	0,01

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

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

### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2020 r.

#### Kontrakty terminowe typu futures:

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość otwartej pozycji (w tys.)		Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	USH1 COMDTY kontrakt terminowy na obligacje US912810PU60	-20 178	-5 369	USD	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego. Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2021-03-22	2021-03-22

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

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-11	-127	19 150	CZK	3 229	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	USD/PLN 2021-01-11	-916	9 600	USD	35 163	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	USD/PLN 2021-01-25	-890	6 600	USD	23 914	PLN	2021-01-25	2021-01-25
Pozycja krótka	USD/PLN 2021-01-04	216	5 910	PLN	1 630	USD	2021-01-04	2021-01-04



**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 HUF 2021-04-19 zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-43	płatności wykonywane co 3 miesiące wg stawki BUBOR 3M	12 500 000	HUF	2021-04-19	2021-04-19
Pozycja krótka	IRS HUF 2030-10-28 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-271	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	1 300 000	HUF	2030-10-28	2030-10-28
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-18 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-1 092	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	17 000	PLN	2030-03-18	2030-03-18
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-18 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-1 596	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	31 500	PLN	2030-03-18	2030-03-18
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-19 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-455	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	16 000	PLN	2030-03-19	2030-03-19
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-20 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-649	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	19 000	PLN	2030-03-20	2030-03-20
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-25 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-659	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	23 000	PLN	2030-03-25	2030-03-25
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-10-23 zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	87	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	10 000	PLN	2030-10-23	2030-10-23

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.**
**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)**

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-13	204	10 000	EUR	42 812	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-20	154	5 200	EUR	22 319	PLN	20.01.2020	20.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-27	95	7 200	EUR	30 797	PLN	27.01.2020	27.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-01-13	140	2 700	USD	10 392	PLN	13.01.2020	13.01.2020

**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	-565	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	700 000	CZK	04.10.2021	04.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-729	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	675 000	CZK	07.10.2021	07.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-770	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	900 000	CZK	08.10.2021	08.10.2021
Pozycja krótka	IRS CZK - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	602	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	200 000	CZK	04.12.2029	04.12.2029
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-1 016	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	46 000	PLN	20.05.2024	20.05.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-141	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	38 000	PLN	14.11.2024	14.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	42	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	32 000	PLN	26.11.2024	26.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	364	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	50 000	PLN	06.12.2024	06.12.2024

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

	Wartość 31.12.2020	Wartość 31.12.2019
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	85 412	29 975
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk</i>	85 412*)	29 975**)

\*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe WZ0525 (data zamknięcia 11.01.2021 r.) oraz WZ0524 (data zamknięcia 05.01.2021 r.)

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

**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

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

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
18 CAD	53 PLN	- CAD	- PLN
4 CHF	15 PLN	- CHF	- PLN
16 CZK	3 PLN	1 473 CZK	247 PLN
639 EUR	2 951 PLN	1 268 EUR	5 401 PLN
2 HUF	8 PLN	232 HUF	3 PLN
- NOK	- PLN	- NOK	- PLN
3 GBP	1 PLN	13 GBP	66 PLN
4 RON	4 PLN	28 RON	25 PLN
150 RUB	8 PLN	236 RUB	15 PLN
4 SEK	2 PLN	- SEK	- PLN
6 TRY	3 PLN	106 TRY	67 PLN
176 USD	662 PLN	201 USD	765 PLN
103 ZAR	26 PLN	157 ZAR	43 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:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 256 CAD	6 649 PLN	- CAD	- PLN
1 213 CHF	5 173 PLN	- CHF	- PLN
77 658 CZK	13 614 PLN	- CZK	- PLN
17 395 EUR	80 277 PLN	29 975 EUR	127 649 PLN
1 448 GBP	7 430 PLN	- GBP	- PLN
2 911 296 HUF	36 793 PLN	725 386 HUF	9 347 PLN
45 428 MXN	8 590 PLN	- MXN	- PLN
17 888 NOK	7 871 PLN	- NOK	- PLN
- RUB	- PLN	361 727 RUB	22 102 PLN
6 957 SEK	3 199 PLN	- SEK	- PLN
19 207 USD	72 188 PLN	5 441 USD	20 663 PLN
35 256 ZAR	9 015 PLN	- ZAR	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- USD	- PLN	19 USD	72 PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
6 CZK	1 PLN	- CZK	- PLN
2 USD	8 PLN	2 USD	9 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
-zrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CAD)	41	-
Akcje (CZK)	-	63
Akcje (EUR)	1 674	24
Obligacje (EUR)	-	4

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-	848
Akcje (GBP)	-	26
Obligacje (HUF)	2 584	-
Obligacje (RON)	432	-
Obligacje (RUB)	478	2655
Akcje (SEK)	321	-
Obligacje (TRY)	-	727
Akcje (USD)	541	-
Kwity depozytowe (USD)	397	-
Tytuły uczestnictwa (USD)	-	1180
Obligacje (ZAR)	333	-
-niezrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CAD)	47	-
Akcje (CHF)	191	-
Akcje (CZK)	424	-
Akcje (EUR)	1 457	-
Obligacje (EUR)	507	-
Tytuły uczestnictwa (EUR)	229	-
Akcje (GBP)	246	-
Obligacje (HUF)	598	-
Obligacje (MXN)	194	-
Akcje (NOK)	306	-
Akcje (RON)	-	12
Obligacje (RUB)	-	245
Akcje (SEK)	233	-
Kwity depozytowe (USD)	201	-
Obligacje (ZAR)	599	179

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
-zrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CHF)	-43	-
Akcje (CZK)	-61	-
Obligacje (CZK)	-1 807	-150
Obligacje (EUR)	-121	-
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-916	-
Akcje (GBP)	-137	-
Akcje (HUF)	-213	-186
Obligacje (HUF)	-	-1 859
Akcje (RON)	-	-15
Obligacje (RON)	-	-47
Akcje (TRY)	-	-18
Kwity depozytowe (USD)	-	-45
Tytuły uczestnictwa (USD)	-2 474	-
Obligacje (USD)	-4 043	-214
Obligacje (ZAR)	-	-826
-niezrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CZK)	-	-67
Obligacje (CZK)	-	-88
Akcje (EUR)	-	-384
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-	-229
Akcje (GBP)	-	-
Akcje (HUF)	-40	-105
Obligacje (HUF)	-	-261
Obligacje (RUB)	-245	-
Akcje (USD)	-33	-34
Obligacje (USD)	-3 678	-65
Kwity depozytowe (USD)	-	-106
Tytuły uczestnictwa (USD)	-304	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-3 014</i>	<i>2 167</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>932</i>	<i>-903</i>

### 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2020)

CZK (korona czeska) - 0,1753	TRY (lira turecka) - 0,5029	CAD (dolar kanadyjski) - 2,9477
EUR (euro) - 4,6148	RON (lej rumuński) - 0,9479	SEK (korona szwedzka) - 0,4598
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2638	USD (dolar amerykański) - 3,7584	RUB (rubel rosyjski) - 0,0501
ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2557	GBP (funt szterling) - 5,1327	

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

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
<b>Grupy lokat</b>	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
akcje	-25 207	-12 659
obligacje	24 257	38 716
bony skarbowe	51	
tytuły uczestnictwa	834	2 203
poходne	9 995	-2 833
<b>Razem</b>	<b>9 930</b>	<b>25 427</b>

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

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
<b>Grupy lokat</b>	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
akcje i kwity depozytowe	73 722	4 918
obligacje	20 946	-3 915
tytuły uczestnictwa	325	360
poходne	-4 775	-1 758
<b>Razem</b>	<b>90 218</b>	<b>-395</b>

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

Nie dotyczy.

**4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU**

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

**NOTA 11****KOSZTY SUBFUNDUSZU****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria A1</i>	2,00	-
<i>kategoria E</i>	1,50	1,15
<i>kategoria F</i>	0,80	0,70
<i>kategoria I</i>	2,50	2,50
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria P</i>	2,50	2,50
<i>kategoria S</i>	0,70	0,50
<i>kategoria T</i>	1,00	1,00
<i>kategoria W</i>	0,52	0,50

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

	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	1 635 123	1 529 814	1 206 023	1 291 650
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
jednostki kategorii A, P, I	290,20	273,08	265,90	276,01
jednostki kategorii E	367,06	340,78	327,37	335,26
jednostki kategorii F	331,14	306,05	292,69	298,40
jednostki kategorii K	303,00	283,42	274,32	283,04
jednostki kategorii S	302,90	279,39	266,66	276,01
jednostki kategorii T	346,31	321,03	307,94	314,89
jednostki kategorii W	299,43	276,19	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszły.

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

W dniu 8 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN Parasol FIO. Zmiany weszły w życie w dniu 8.01.2021 r. Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,13% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P i 0% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla kategorii E, F, S i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

- 1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,
- 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

Ponadto w życie weszły zmiany statutu Funduszu wprowadzające nowy maksymalny poziom wynagrodzenia Towarzystwa.

w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

kategoria A	2,37%
kategoria A1	1,87%
kategoria I	2,37%
kategoria K	1,77%
kategoria P	2,37%

Oprócz powyższego wynagrodzenia, w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii A, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi w II części statutu, Rozdział VI, par.6 ust.1a.

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

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

### 8) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Wiceprezes Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś, Członek Zarządu Tomasz Sułek.

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 uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 zidentyfikowało potencjalny możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszy, jak i samego Towarzystwa. Zarząd podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości kontynuacji procesów. Na bieżąco monitorowana jest zdolność kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

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

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałyby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## NN Subfundusz Zrównoważony

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### OSWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Zrównoważonego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 707 508 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 755 549 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ----- 69 244 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę ----- 86 946 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

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

*Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.*



**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY**

**za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

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

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

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

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

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

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 30% do 70% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 20% do 70% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 35% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

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

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiana polega na udostępnieniu dokonywania inwestycji na nowych rynkach niebędących rynkami UE: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

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

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyty Sp. z o.o. Sp.k., poza badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

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

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

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

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	290 584	425 349	55,81	289 817	355 567	52,77
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	9 901	15 195	1,99	5 740	6 735	1,00
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	259 602	269 830	35,40	219 050	224 345	33,29
Instrumenty pochodne *)	0	-2 866	-0,38	0	-898	-0,13
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	40 029	40 186	5,96
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>560 087</b>	<b>707 508</b>	<b>92,82</b>	<b>554 636</b>	<b>625 935</b>	<b>92,89</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

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

AKCJE					Kraj siedziby	Wartość wg	Wartość na	Udział w
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	emitenta	ceny nabycia	31.12.2020 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 199	Polska	873	3 412	0,45
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 008	Polska	2 488	2 210	0,29
3.	AAL LN - GB00B1XZS820	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	37 061	Wielka Brytania	2 821	4 612	0,61
4.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 891	Polska	557	2 241	0,29
5.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 973	Polska	7 313	9 736	1,28
6.	AKGRT TI - TRAAKGRT910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	751 333	Turcja	1 965	3 514	0,46
7.	ALE PW - LU2237380790	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	242 811	Luksemburg	16 208	20 566	2,70
8.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 116	Polska	3 778	4 703	0,62
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 146	Polska	1 000	1 049	0,14
10.	AMS SW - AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Zurych	66 195	Austria	4 653	5 465	0,72
11.	ANDR AV - AT0000730007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	13 373	Austria	1 755	2 313	0,30
12.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 913	Cypr	277	1 324	0,17
13.	AST PW - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 656	Holandia	1 356	2 218	0,29
14.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	175 610	Polska	831	994	0,13
15.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 395	Polska	2 614	4 426	0,58
16.	BG US - BMG169621056	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	6 257	Bermudy	1 428	1 542	0,20
17.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 972	Polska	3 107	5 424	0,71
18.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 031	Polska	6 093	10 447	1,37
19.	CEZ CP - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	172 768	Republika Czeska	14 069	15 597	2,05
20.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	139 299	Polska	4 738	4 485	0,59
21.	CLN PW - PLCLNPH00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 437	Polska	859	829	0,11
22.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 426	Polska	835	1 055	0,14
23.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	467 408	Polska	11 772	14 153	1,86
24.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 326	Polska	949	2 936	0,39
25.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 092	Polska	10 946	30 124	3,95
26.	DPW GR - DE0005552004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	37 141	Niemcy	5 157	6 942	0,91
27.	EBS AV - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	24 009	Austria	2 355	2 763	0,36
28.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	262 721	Polska	1 000	1 061	0,14
29.	ERICB SS - SE0000108656	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stockholm Stock Exchange	40 419	Szwecja	1 402	1 815	0,24
30.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 627	Polska	1 243	1 091	0,14
31.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 182	Polska	224	786	0,10
32.	GPW PW - PLBGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 621	Polska	1 608	1 902	0,25
33.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 500	Polska	4 614	7 610	1,00
34.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	169 519	Luksemburg	8 244	8 357	1,10
35.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 983	Polska	15 093	29 094	3,82
36.	KRKG SV - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	3 109	Słowenia	902	1 311	0,17
37.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 207	Polska	485	740	0,10
38.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 524	Polska	6 663	12 054	1,58
39.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 147	Polska	6 920	9 503	1,25
40.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 917	Polska	2 355	3 395	0,45
41.	LUMI SS - CA5503721063	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	215 550	Kanada	5 705	7 180	0,94
42.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 421	Polska	2 104	5 714	0,75
43.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	426 625	Polska	1 047	1 395	0,18
44.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 441	Polska	226	535	0,07
45.	MRC PW - PLMRCR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 025	Polska	596	4 231	0,56
46.	NEL NO - NO0010081235	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors VPS	270 162	Norwegia	2 307	3 443	0,45
47.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 690	Polska	2 157	3 424	0,45

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
48.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	671 965	Polska	3 320	4 428	0,58
49.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	13 435	Węgry	2 014	2 268	0,30
50.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	183 749	Polska	8 840	11 227	1,47
51.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	222 690	Polska	4 553	12 070	1,58
52.	PETKM TI - TRAPETKM91E	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,29	Turcja	0	0	0,00
53.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	350 054	Polska	13 764	20 205	2,65
54.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	902 600	Polska	19 056	25 923	3,40
55.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 741	Polska	474	1 102	0,14
56.	POLY LN - JE00B6T5S470	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	28 042	Jersey	2 369	2 425	0,32
57.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	649 101	Polska	18 756	21 005	2,76
58.	RHM GR - DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	22 974	Niemcy	6 552	9 179	1,20
59.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	76 707	Węgry	6 221	7 213	0,95
60.	RIO LN - GB0007188757	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	13 873	Wielka Brytania	3 681	3 895	0,51
61.	RVU PW - PLSELV00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 258	Polska	2 599	2 325	0,31
62.	RWL PW - PLKLN000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 754	Polska	918	871	0,11
63.	SEM AV - AT0000785555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	29 517	Austria	1 599	3 310	0,43
64.	SISE TI - TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	31 120,51	Turcja	0	114	0,01
65.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 314	Polska	126	473	0,06
66.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 795	Polska	674	1 660	0,22
67.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 423	Polska	3 769	4 535	0,59
68.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	772 844	Polska	2 876	2 628	0,34
69.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 155	Polska	1 828	3 391	0,44
70.	TENERGY GA - GRS4960030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	63 329	Grecja	1 544	3 858	0,51
71.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 808	Polska	1 384	2 694	0,35
72.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 064 210	Polska	1 813	2 897	0,38
73.	VARI GR - DE000A0TGJ55	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	3 011	Niemcy	1 583	1 642	0,22
74.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 054	Polska	227	225	0,03
75.	WIE AV - AT0000831706	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	23 122	Austria	2 283	2 783	0,37
76.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	754	Polska	666	440	0,06
77.	XTB PW - PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 231	Polska	368	362	0,05
78.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 033	Polska	1 035	480	0,06
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>290 584</b>	<b>425 349</b>	<b>55,81</b>

#### KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MNOD LI - US5315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	24 990	Federacja Rosyjska	2 145	2 930	0,38
1.	SBSW US - US82575P1075	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	205 369	RPA	7 756	12 265	1,61
<b>Razem kwity depozytowe notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>9 901</b>	<b>15 195</b>	<b>1,99</b>

**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 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>								<b>517</b>	<b>508</b>	<b>529</b>	<b>0,07</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>517</b>	<b>508</b>	<b>529</b>	<b>0,07</b>	
1.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	205	206	209	0,03
2.	PLCCRP000082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 3,75%	1 000	92	92	93	0,01
3.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	160	152	163	0,02
4.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	60	58	64	0,01
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>26 322 838</b>	<b>259 094</b>	<b>269 301</b>	<b>35,33</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>26 322 838</b>	<b>259 094</b>	<b>269 301</b>	<b>35,33</b>	
1.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	570	2 383	2 191	0,29
2.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	10 000	10 441	10 451	1,37
3.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 245	1 547	1 335	0,18
4.	US445545AH91	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Węgry	2023-02-21	stałe 5,38%	2 000	465	4 175	3 909	0,51
5.	PLPHN0000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polski Holding Nieruchomości	Polska	2023-06-05	zmiennie 2,65%	1 000	2 400	2 400	2 428	0,32
6.	PLGTC0000318	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2023-11-06	zmiennie 4,40%	1 000	3 000	3 029	3 043	0,40
7.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 0,28%	1 000	10	10	10	0,00
8.	US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	stałe 5,38%	2 000	500	4 589	4 347	0,57
9.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 0,25%	1 000	100	99	101	0,01
10.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	15 000	15 361	16 170	2,12
11.	PL0000112728	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-04-25	stałe 0,75%	1 000	10 000	9 931	10 206	1,34
12.	PL0000500286	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK SA	Polska	2025-07-03	stałe 1,25%	1 000	32 500	32 529	33 160	4,35
13.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	24 580	25 501	28 067	3,68
14.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 2,00%	1 000	5 000	5 000	5 063	0,66
15.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	13 947	14 055	15 551	2,04
16.	US71654QCB68	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-08-04	stałe 6,88%	1 000	667	2 188	2 814	0,37
17.	US71654QCG55	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	stałe 6,50%	1 000	315	991	1 263	0,17
18.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	2	2	2	0,00
19.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 2,08%	100 000	26	2 635	2 669	0,35
20.	XS2232045463	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	MOL Magyar Olaj- es Gazipari	Węgry	2027-10-08	stałe 1,50%	1 000	798	3 641	3 809	0,50
21.	XS1696445516	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2027-10-10	stałe 1,75%	1 000	100	464	510	0,07
22.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	5	6	7	0,00
23.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	15 000	16 971	17 161	2,25
24.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK SA	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	70 000	70 871	71 895	9,43
25.	PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	zmiennie 1,95%	500 000	7	3 517	3 521	0,46
26.	HU0000403001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Węgry	2031-10-22	stałe 3,25%	10 000	111 951	15 094	15 818	2,08
27.	XS2161992511	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Węgry	2032-04-28	stałe 1,63%	1 000	650	2 880	3 310	0,43
28.	ZAG000077488	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	RPA	2041-02-28	stałe 6,50%	1	26 000 000	4 031	4 508	0,59
29.	PL0000109765	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4,00%	1 000	4 000	4 753	5 982	0,79
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>26 229 464</b>	<b>156 333</b>	<b>161 578</b>	<b>21,20</b>	
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>								<b>89 069</b>	<b>92 793</b>	<b>98 162</b>	<b>12,87</b>	
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>4 822</b>	<b>10 476</b>	<b>10 090</b>	<b>1,33</b>	
<b>RAZEM DLUŻNE</b>								<b>26 323 355</b>	<b>259 602</b>	<b>269 830</b>	<b>35,40</b>	



**INSTRUMENTY POCHODNE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakt terminowy</b>										
1.	USH1 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US912810PU60	-19	0	0	0,00
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>										
<b>pozycja krótka</b>										
1.	USD/PLN 2021-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	HUF	1	0	279	0,03
2.	USD/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	USD	1	0	152	0,02
<b>pozycja długa</b>										
3.	CZK/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR	1	0	-147	-0,02
4.	EUR/PLN 2021-01-14	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD	1	0	-300	-0,04
5.	EUR/PLN 2021-01-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SI	Niemcy	USD	1	0	-214	-0,03
6.	EUR/PLN 2021-01-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	-213	-0,03
7.	USD/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	HUF	1	0	-95	-0,01
8.	USD/PLN 2021-01-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	HUF	1	0	-410	-0,05
<b>Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej</b>										
<b>pozycja długa</b>										
1.	IRS HUF 2021-04-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-19	0,00
<b>pozycja krótka</b>										
2.	IRS HUF 2030-10-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa	1	0	-125	-0,02
3.	IRS PLN 2030-03-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-709	-0,09
4.	IRS PLN 2030-03-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-514	-0,07
5.	IRS PLN 2030-03-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-263	-0,03
6.	IRS PLN 2030-03-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	-358	-0,05
7.	IRS PLN 2030-10-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs International Lt	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	70	0,01
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-2 866</b>	<b>-0,38</b>

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT		Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:			196 814	202 493	210 534	27,62
		- obligacje	196 814	202 493	210 534	27,62
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) - obligacje			113 666	27 201	27 894	3,66
			113 666	27 201	27 894	3,66

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	11 977	1,57
2.	Bank Pekao SA	14 748	1,93
3.	CEZ Group	17 788	2,33
4.	Lundin Mining Corp	7 180	0,94
5.	Petroleos Mexicanos	4 077	0,53
6.	Polaris Finance B.V.	19 216	2,52
7.	PZU S.A.	23 674	3,11

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

	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000105391	7	0,00
2.	PL0000108197	908	0,12
3.	PL0000110615	201	0,03
4.	PL0000109765	8 973	1,18
5.	PL0000111720	10 780	1,41
6.	IRS PLN 2030-03-25	-358	-0,05

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r.

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

	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>762 190</b>	<b>673 831</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 941	31 187
2. Należności	420	214
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	35 954	14 988
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	700 284 259 740	623 222 220 734
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	10 591 10 090	4 220 3 611
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>6 641</b>	<b>5 228</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>755 549</b>	<b>668 603</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>280 535</b>	<b>262 833</b>
1. Kapitał wpłacony	6 498 606	6 332 843
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 218 071	-6 070 010
V. Dochody zatrzymane	<b>328 888</b>	<b>336 387</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	26 535	29 041
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	302 353	307 346
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>146 126</b>	<b>69 383</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>755 549</b>	<b>668 603</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 032 408,434923	1 973 831,115717
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 014 584,362756	1 064 227,481489
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	38 377,631194	38 734,206457
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	255 065,099949	319 773,328476
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	65 906,338354	90 507,250516
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	108 438,294394	94 818,927913
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	13 179,002219	9 307,601170
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	89 669,989709	55 028,173500
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	175 848,701453	200 323,064643
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	271 339,014895	101 111,081553
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>351,99</b>	<b>321,99</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>500,14</b>	<b>449,80</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>413,61</b>	<b>370,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>351,99</b>	<b>321,99</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>370,18</b>	<b>336,27</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>351,99</b>	<b>321,99</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>370,95</b>	<b>331,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>416,50</b>	<b>373,84</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>365,76</b>	<b>326,49</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	<b>12 816</b>	<b>22 277</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 425	13 624
2. Przychody odsetkowe	5 674	8 180
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	471
5. Pozostałe	717	2
II. Koszty funduszu	<b>15 322</b>	<b>15 227</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 634	14 660
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	91	103
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	33	50
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 050	-
13. Pozostałe	514	414
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>15 322</b>	<b>15 227</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-2 506</b>	<b>7 050</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>71 750</b>	<b>19 039</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: <i>z tytułu różnic kursowych</i>	-4 993 -4 717	15 779 1 861
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: <i>z tytułu różnic kursowych</i>	76 743 1 501	3 260 -1 794
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>69 244</b>	<b>26 089</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>30,64</b>	<b>10,92</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>36,80</b>	<b>16,91</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>38,63</b>	<b>18,69</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>30,64</b>	<b>10,92</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>33,16</b>	<b>13,38</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>30,64</b>	<b>10,92</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>39,54</b>	<b>19,58</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>37,52</b>	<b>17,63</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>39,55</b>	<b>8,59*</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>668 603</b>	<b>654 147</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>69 244</b>	<b>26 089</b>
a) przychody z lokat netto,	-2 506	7 050
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-4 993	15 779
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	76 743	3 260
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>69 244</b>	<b>26 089</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)</b>	<b>17 702</b>	<b>-11 633</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	165 763	180 840
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	148 061	192 473
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>86 946</b>	<b>14 456</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>755 549</b>	<b>668 603</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>661 103</b>	<b>662 407</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>58 577,319206</b>	<b>-25 065,839722</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	501 585,239156	535 343,311895
- jednostka A	154 578,174616	189 256,077840
- jednostka E	3 330,606706	3 965,318237
- jednostka F	41 198,785599	142 280,536003
- jednostka I	3 656,078677	5 062,242207
- jednostka K	27 664,594713	10 552,523645
- jednostka P	32 301,797085	14 377,740108
- jednostka S	37 326,869959	33 335,990617
- jednostka T	21 008,933547	34 796,799308
- jednostka W	180 519,398254	101 716,083930
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	443 007,919950	560 409,151617
- jednostka A	204 221,293349	297 237,803894
- jednostka E	3 687,181969	18 934,997161
- jednostka F	105 907,014126	30 147,770181
- jednostka I	28 256,990839	6 227,882476
- jednostka K	14 045,228232	10 043,765881
- jednostka P	28 430,396036	10 836,979073
- jednostka S	2 685,053750	1 200,628925
- jednostka T	45 483,296737	185 174,321649
- jednostka W	10 291,464912	605,002377
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	58 577,319206	-25 065,839722
- jednostka A	-49 643,118733	-107 981,726054
- jednostka E	-356,575263	-14 969,678924
- jednostka F	-64 708,228527	112 132,765822
- jednostka I	-24 600,912162	-1 165,640269
- jednostka K	13 619,366481	508,757764
- jednostka P	3 871,401049	3 540,761035
- jednostka S	34 641,816209	32 135,361692
- jednostka T	-24 474,363190	-150 377,522341
- jednostka W	170 227,933342	101 111,081553
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>2 032 408,434923</b>	<b>1 973 831,115717</b>
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	26 264 719,471239	25 763 134,232083
- jednostka A	23 204 301,335870	23 049 723,161254
- jednostka E	624 795,114581	621 464,507875
- jednostka F	452 580,766073	411 381,980474
- jednostka I	174 295,279012	170 639,200335
- jednostka K	208 110,488884	180 445,894171
- jednostka P	523 621,712330	491 319,915245
- jednostka S	163 453,434291	126 126,564332
- jednostka T	631 325,858014	610 316,924467
- jednostka W	282 235,482184	101 716,083930
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	24 232 311,036316	23 789 303,116366
- jednostka A	22 189 716,973114	21 985 495,679765
- jednostka E	586 417,483387	582 730,301418
- jednostka F	197 515,666124	91 608,651998
- jednostka I	108 388,940658	80 131,949819
- jednostka K	99 672,194490	85 626,966258
- jednostka P	510 442,710111	482 012,314075
- jednostka S	73 783,444582	71 098,390832
- jednostka T	455 477,156561	409 993,859824
- jednostka W	10 896,467289	605,002377

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 032 408,434923	1 973 831,115717
- jednostka A	1 014 584,362756	1 064 227,481489
- jednostka E	38 377,631194	38 734,206457
- jednostka F	255 065,099949	319 773,328476
- jednostka I	65 906,338354	90 507,250516
- jednostka K	108 438,294394	94 818,927913
- jednostka P	13 179,002219	9 307,601170
- jednostka S	89 669,989709	55 028,173500
- jednostka T	175 848,701453	200 323,064643
- jednostka W	271 339,014895	101 111,081553

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	321,99	311,92
- jednostka E	449,80	428,38
- jednostka F	370,13	350,75
- jednostka I	321,99	311,92
- jednostka K	336,27	323,47
- jednostka P	321,99	311,92
- jednostka S	331,13	313,01
- jednostka T	373,84	355,32
- kategoria W	326,49	318,40*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	351,99	321,99
- jednostka E	500,14	449,80
- jednostka F	413,61	370,13
- jednostka I	351,99	321,99
- jednostka K	370,18	336,27
- jednostka P	351,99	321,99
- jednostka S	370,95	331,13
- jednostka T	416,50	373,84
- jednostka W	365,76	326,49
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyróżniona w tabeli powyżej)		
- jednostka A	9,32%	3,23%
- jednostka E	11,19%	5,00%
- jednostka F	11,75%	5,53%
- jednostka I	9,32%	3,23%
- jednostka K	10,08%	3,96%
- jednostka P	9,32%	3,23%
- jednostka S	12,03%	5,79%
- jednostka T	11,41%	5,21%
- kategoria W	12,03%	4,48%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	264,59	308,22
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka E	370,86	425,96
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka F	305,47	349,40
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka I	264,59	308,22
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka K	276,70	320,46
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka P	264,59	308,22
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka S	273,42	311,91
w dniu	12.03.2020	03.01.2019
- jednostka T	308,35	353,57
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka W	269,59	315,85
w dniu	12.03.2020	28.08.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	352,82	326,48
w dniu	29.12.2020	24.07.2019
- jednostka E	501,26	453,31
w dniu	29.12.2020	05.11.2019
- jednostka F	414,53	372,73
w dniu	29.12.2020	05.11.2019
- jednostka I	352,82	326,48
w dniu	29.12.2020	24.07.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.06.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
- jednostka K w dniu	371,03 29.12.2020	339,91 24.07.2019
- jednostka P w dniu	352,82 29.12.2020	326,48 24.07.2019
- jednostka S w dniu	371,77 29.12.2020	333,32 05.11.2019
- jednostka T w dniu	417,43 29.12.2020	376,63 05.11.2019
- jednostka W w dniu	366,57 29.12.2020	328,66 05.11.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A w dniu	351,43 30.12.2020	322,23 30.12.2019
- jednostka E w dniu	499,32 30.12.2020	450,11 30.12.2019
- jednostka F w dniu	412,93 30.12.2020	370,38 30.12.2019
- jednostka I w dniu	351,43 30.12.2020	322,23 30.12.2019
- jednostka K w dniu	369,58 30.12.2020	336,51 30.12.2019
- jednostka P w dniu	351,43 30.12.2020	322,23 30.12.2019
- jednostka S w dniu	370,34 30.12.2020	331,35 30.12.2019
- jednostka T w dniu	415,82 30.12.2020	374,09 30.12.2019
- jednostka W w dniu	365,16 30.12.2020	326,71 30.12.2019
	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,32%</b>	<b>2,30%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,06%	2,21%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605)

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.

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436). Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz fundusze inwestycyjne zobowiązani są dostosować rachunkowości do nowej treści przepisów do dnia 1 lipca 2021 r., przy czym:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych nabytych przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., dopuszcza się wycenę wedle skorygowanej ceny nabycia;
- 2) nowe zasady dotyczące sprawozdań finansowych funduszy, mają obligatoryjne zastosowanie względem sprawozdań za rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2020 r. oraz mogą być stosowane (fakultatywnie) do sprawozdań za okres sprawozdawczy rozpoczynający się, odpowiednio, przed dniem 1 stycznia 2021 r. (sprawozdanie roczne) albo kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r. (sprawozdanie półroczne).

Zmiany w Rozporządzeniu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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



22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
  - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
  - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	9
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	418	204
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	2	1
	<b>420</b>	<b>214</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 367	1 507
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 598	2 336
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	232	106
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 444	1 279
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 241	1 238
	<b>6 641</b>	<b>5 228</b>

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Waluta	Wartość na 31.12.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
depozyty zabezpieczające:					
- w ING Bank Śląski	PLN	480	480	440	440
- w BNP Paribas	EUR	110	508	20	85
- w JP Morgan	EUR	290	1 338	-	-
- w JP Morgan	USD	104	392	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	12 006	12 006	27 736	27 736
ING Bank Śląski S.A.	CAD	11	34	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CHF	6	25	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CZK	8	1	671	113
ING Bank Śląski S.A.	EUR	16	75	460	1 961
ING Bank Śląski S.A.	GBP	6	28	4	18
ING Bank Śląski S.A.	HUF	838	11	197	3
ING Bank Śląski S.A.	NOK	4	2	-	-
ING Bank Śląski S.A.	RON	7	6	24	21
ING Bank Śląski S.A.	RUB	242	12	263	16
ING Bank Śląski S.A.	SEK	2	1	-	-
ING Bank Śląski S.A.	TRY	11	6	8	5
ING Bank Śląski S.A.	USD	2	9	199	756
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	28	7	120	33
			<b>14 941</b>		<b>31 187</b>

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

	waluta	01.01.2020 31.12.2020		01.01.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	16 815	16 815	21 968	21 968
	CAD	6	18	-	-
	CHF	11	45	-	-
	CZK	2 310	388	6 529	1 093
	EUR	720	3 202	1 062	4 563
	GBP	46	230	117	575
	HUF	384 443	4 868	189 928	2 510
	NOK	1	1	-	-
	RON	622	572	785	711
	RUB	9 461	513	14 322	851
	SEK	382	162	-	-
	TRY	359	201	1 288	871
	USD	757	2 950	1 192	4 577
	ZAR	1 400	333	3 711	987
			<b>30 298</b>		<b>38 705</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5**

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

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.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	305 784	40,12	239 333	35,26
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	249 376	32,72	169 118	25,11
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 526	0,47	3 611	0,53
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	10 364	1,35	51 616	7,65
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	6 564	0,86	0	0,00
5. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	35 954	4,72	14 988	1,97
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej (instrumenty pochodne na stopę procentową o wartości ujemnej)	-1 988	-0,26	976	0,15

## 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. Utrzymywanie środków pieniężnych na rachunkach bankowych związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym, w tym:	284 771	37,36	295 718	43,34
- obligacje Skarbu Państwa	136 546	17,91	203 709	30,24
- obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego z gwarancją Skarbu Państwa	106 390	13,96	1 376	0,20
- obligacje komercyjne	26 894	3,53	19 260	2,85
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	40 186	5,96
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	14 941	1,96	31 187	4,09

## 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. Struktura walutowa przedstawiona w nocie 9.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym, w tym:	153 379	20,12	123 161	16,16
- środki pieniężne w walutach obcych	2 455	0,32	3 011	0,40
- składniki lokat	150 856	19,79	120 150	15,76
- należności	68	0,01	231	0,03

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

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

### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2020 r.

#### Kontrakty terminowe typu futures:

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość otwartej pozycji (w tys.)		Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	USH1 COMDTY kontrakt terminowy na obligacje US912810PU60	-12 367	-3 291	USD	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego. Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2021-03-22	2021-03-22

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

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	USD/PLN 2021-01-04	279	7 614	PLN	2 100	USD	2021-01-04	2021-01-04
Pozycja krótka	USD/PLN 2021-01-11	152	7 364	PLN	2 000	USD	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-11	-147	22 000	CZK	3 710	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-14	-300	1 800	EUR	8 008	PLN	2021-01-14	2021-01-14
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-25	-214	1 200	EUR	5 326	PLN	2021-01-25	2021-01-25
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-25	-213	1 200	EUR	5 327	PLN	2021-01-25	2021-01-25
Pozycja długa	USD/PLN 2021-01-11	-95	1 000	USD	3 663	PLN	2021-01-11	2021-01-11

Pozycja długa	USD/PLN 2021-01-25	-410	3 000	USD	10 865	PLN	2021-01-25	2021-01-25
---------------	--------------------	------	-------	-----	--------	-----	------------	------------

### Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie subfunduszem

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 HUF 2021-04-19	-19	płatności wykonywane co 3 miesiące wg stawki BUBOR 3M	5 500 000	HUF	2021-04-19	2021-04-19
Pozycja krótka	IRS HUF 2030-10-28	-125	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	600 000	HUF	2030-10-28	2030-10-28
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-18	-709	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	14 000	PLN	2030-03-18	2030-03-18
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-18	-514		8 000	PLN	2030-03-18	2030-03-18
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-20	-263		6 000	PLN	2030-03-20	2030-03-20
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-25	-358		12 500	PLN	2030-03-25	2030-03-25
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-10-23	70		8 000	PLN	2030-10-23	2030-10-23

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

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

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-13	74	3 600	EUR	15 412	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-20	53	1 800	EUR	7 726	PLN	20.01.2020	20.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-01-27	40	3 000	EUR	12 832	PLN	27.01.2020	27.01.2020

### Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie subfunduszem

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	-242	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	300 000	CZK	04.10.2021	04.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-308		285 000	CZK	07.10.2021	07.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-342		400 000	CZK	08.10.2021	08.10.2021
Pozycja krótka	IRS CZK - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	271		90 000	CZK	04.12.2029	04.12.2029
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-552	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	25 000	PLN	20.05.2024	20.05.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-63		17 000	PLN	14.11.2024	14.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	18		14 000	PLN	26.11.2024	26.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	153		21 000	PLN	06.12.2024	06.12.2024

### NOTA 7

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

	Wartość 31.12.2020	Wartość 31.12.2019
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	35 954*)	14 988**)
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje	35 954	14 988

\*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe WZ0524 (data zamknięcia 05.01.2021 r.) FPC0427 (data zamknięcia 18.01.2021 r.)

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

## NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

	31.12.2020		31.12.2019	
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
11 CAD		34 PLN	- CAD	- PLN
6 CHF		25 PLN	- CHF	- PLN
8 CZK		1 PLN	671 CZK	113 PLN
416 EUR		1 921 PLN	480 EUR	2 046 PLN
6 GBP		28 PLN	4 GBP	18 PLN
838 HUF		11 PLN	197 HUF	3 PLN
4 NOK		2 PLN	- NOK	- PLN
7 RON		6 PLN	24 RON	21 PLN
242 RUB		12 PLN	263 RUB	16 PLN
2 SEK		1 PLN	- SEK	- PLN
11 TRY		6 PLN	8 TRY	5 PLN
106 USD		401 PLN	199 USD	756 PLN
28 ZAR		7 PLN	120 ZAR	33 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:

	31.12.2020		31.12.2019	
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
987 CAD		2 909 PLN	- CAD	- PLN
1 282 CHF		5 465 PLN	- CHF	- PLN
88 976 CZK		15 597 PLN	9 810 CZK	1 644 PLN
9 043 EUR		41 731 PLN	15 542 EUR	66 186 PLN
2 130 GBP		10 931 PLN	3 098 GBP	15 482 PLN
2 001 807 HUF		25 299 PLN	1 051 694 HUF	13 551 PLN
7 824 NOK		3 443 PLN	- NOK	- PLN
13 235 SEK		6 085 PLN	- SEK	- PLN
7 215 TRY		3 628 PLN	13 629 TRY	8 695 PLN
8 318 USD		31 261 PLN	3 842 USD	14 592 PLN
17 628 ZAR		4 507 PLN	- ZAR	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

	31.12.2019		31.12.2019	
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- GBP		- PLN	5 GBP	27 PLN
17 USD		66 PLN	47 USD	177 PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

	31.12.2019		31.12.2019	
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 CZK		1 PLN	- CZK	- PLN
0,2 USD		1 PLN	5 USD	27 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
zrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CZK)	-	114
Akcje (EUR)	883	32
Obligacje (EUR)	-	2
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-	437
Akcje (GBP)	-	145
Akcje (HUF)	-	46
Obligacje (HUF)	1025	-
Obligacje (RON)	192	-
Obligacje (RUB)	215	1238
Akcje (SEK)	106	-
Akcje (TRY)	-	319
Obligacje (TRY)	-	313
Akcje (USD)	646	-

Kwity depozytowe (USD)	55	173
Tytuły uczestnictwa (USD)	-	693
Obligacje (ZAR)	176	-

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
niezrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CAD)	20	-
Akcje (CHF)	186	-
Akcje (CZK)	486	-
Akcje (EUR)	879	-
Obligacje (EUR)	62	-
Tytuły uczestnictwa (EUR)	100	-
Akcje (GBP)	111	26
Akcje (HUF)	253	-
Obligacje (HUF)	321	-
Akcje (NOK)	136	-
Akcje (RON)	-	9
Obligacje (RUB)	-	105
Akcje (SEK)	396	-
Akcje (USD)	36	-
Obligacje (ZAR)	272	97

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

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
zrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CHF)	-56	-
Akcje (CZK)	-52	-
Obligacje (CZK)	-66	-47
Obligacje (EUR)	-157	-
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-399	-
Akcje (GBP)	-232	-
Akcje (HUF)	-543	-
Obligacje (HUF)	-	-944
Obligacje (MXN)	-4	-
Akcje (RON)	-	-11
Obligacje (RON)	-	-25
Akcje (TRY)	-2 414	-
Obligacje (USD)	-3 580	-144
Tytuły uczestnictwa (USD)	-512	-
Obligacje (ZAR)	-	-480
niezrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CZK)	-	-113
Obligacje (CZK)	-	-51
Akcje (EUR)	-	-259
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-	-100
Akcje (HUF)	-	-332
Obligacje (HUF)	-	-145
Obligacje (RUB)	-105	-
Akcje (TRY)	-289	-695
Akcje (USD)	-	-37
Kwity depozytowe (USD)	-12	-150
Obligacje (USD)	-1 351	-149
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-4 717</i>	<i>1 861</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 501</i>	<i>-1 794</i>

### 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2020)

CAD (dolar kanadyjski) - 2,9477	HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2638	SEK (korona szwedzka) - 0,4598
CHF (frank szwajcarski) - 4,2641	MXN (peso meksykańskie) - 0,1891	TRY (lira turecka) - 0,5029
CZK (korona czeska) - 0,1753	NOK (korona norweska) - 0,44	USD (dolar amerykański) - 3,7584
EUR (euro) - 4,6148	RON (lej rumuński) - 0,9479	ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2557
GBP (funt szterling) - 5,1327	RUB (rubel rosyjski) - 0,0501	

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
<b>Grupy lokat</b>		
akcje i kwity depozytowe	-16 535	1 738
obligacje	9 456	15 564
bony skarbowe	16	-



tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	862	1 161
pochodne	1 208	-2 684
<b>Razem</b>	<b>-4 993</b>	<b>15 779</b>

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

	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
<b>Grupy lokat</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
akcje i kwity depozytowe	73 599	4 874
obligacje	5 269	-826
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-157	157
instrumenty pochodne	-1 968	-946
<b>Razem</b>	<b>76 743</b>	<b>3 259</b>

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

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wys. wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,00	3,00
<i>kategoria A1</i>	2,50	-
<i>kategoria E</i>	1,30	1,30
<i>kategoria F</i>	0,90	0,80
<i>kategoria I</i>	3,00	3,00
<i>kategoria K</i>	3,00	2,30
<i>kategoria P</i>	3,00	3,00
<i>kategoria S</i>	0,70	0,55
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10
<i>kategoria W</i>	0,58	0,55

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	755 549	668 603	654 147	721 916
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł):				
jednostki kategorii A, P, I	351,99	321,99	311,92	337,14
jednostki kategorii E	500,14	449,80	428,38	455,22
jednostki kategorii F	413,61	370,13	350,75	370,86
jednostki kategorii K	370,18	336,27	323,47	347,19

jednostki kategorii S	370,95	331,13	313,01	337,14
jednostki kategorii T	416,50	373,84	355,32	376,83
jednostki kategorii W	365,76	326,49	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszły.

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

Nie wystąpiły

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

W dniu 8 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN Parasol FIO. Zmiany weszły w życie w dniu 8.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,14% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P i 0% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla kategorii E, F, S i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,

2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wiarygodności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,

5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

Ponadto w życie weszły zmiany statutu Funduszu wprowadzające nowy maksymalny poziom wynagrodzenia Towarzystwa.

w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

kategoria A	2,50%
kategoria A1	2,26%
kategoria I	2,50%
kategoria K	2,16%
kategoria P	2,50%

Oprócz powyższego wynagrodzenia, w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii A, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi w II części statutu, Rozdział VIII, par.6 ust.1a.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

### 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie

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.

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	dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego	Portfel referencyjny
NN Zrównoważony	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Wiceprezes Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś, Członek Zarządu Tomasz Sułek.

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 uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 zidentyfikowało potencjalny możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszy, jak i samego Towarzystwa. Zarząd podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości kontynuacji procesów. Na bieżąco monitorowana jest zdolność kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

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

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## **NN Subfundusz Akcji**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.**

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Akcji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 980 075 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 989 549 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ----- 81 858 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę ----- 57 758 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sulek  
*Członek Zarządu*

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

**Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ AKCJI**

**za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Akcji ("Subfundusz") utworzony w ramach Funduszu nie posiada fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Konstrukcja funduszu:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") ING Subfundusz Akcji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art. 240 ust. 1 pkt. 2) i art. 240 ust. 2 pkt. 3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 30 października 1997 r. (nr KPW-4085-25/97) Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji. Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. (nr DFN-409/9-5/99) Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.
Data utworzenia:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Okres na jaki został utworzony:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 18
Wpis do rejestru funduszy:	

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

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. **NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji**
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż 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.

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiana polega na udostępnieniu dokonywania inwestycji na nowych rynkach niebędących rynkami UE: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.



Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	650 451	952 643	95,75	714 932	885 740	94,67
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	17 842	27 432	2,76	20 110	27 641	2,95
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>668 293</b>	<b>980 075</b>	<b>98,50</b>	<b>735 042</b>	<b>913 381</b>	<b>97,62</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE						Wartość na	Udział w	
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	31.12.2020 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 112	Polska	1 005	6 215	0,62
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	109 438	Polska	3 995	3 557	0,36
3.	AAL LN - GB00B1XZS820	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	47 970	Wielka Brytania	3 632	5 969	0,60
4.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	6 159	0,62
5.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	358 336	Polska	17 657	24 403	2,45
6.	AKGRT TI - TRAAKGRT9105	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	1 971 626	Turcja	5 110	9 221	0,93
7.	ALE PW - LU2237380790	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	586 951	Luksemburg	39 789	49 715	5,00
8.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	632 673	Polska	8 724	10 736	1,08
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 306	Polska	2 555	2 687	0,27
10.	AMS SW - AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Zurych	85 679	Austria	5 936	7 073	0,71
11.	ANDR AV - AT0000730007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	35 420	Austria	4 656	6 126	0,62
12.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 614	Cypr	426	2 017	0,20
13.	AST PW - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	175 066	Holandia	2 804	4 587	0,46
14.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	328 155	Polska	1 553	1 857	0,19
15.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 803	Polska	6 865	11 624	1,17
16.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	739	422	0,04
17.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 057	Polska	7 569	12 870	1,29
18.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 654	Polska	19 052	33 968	3,41
19.	CEZ CP - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	336 481	Republika Czeska	27 924	30 377	3,05
20.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	152 928	Polska	6 084	4 924	0,50
21.	CLN PW - PLCLNPH00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 787	Polska	2 177	2 100	0,21
22.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 562	Polska	2 400	3 027	0,30
23.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 046 743	Polska	26 297	31 695	3,19
24.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 023	Polska	1 342	4 516	0,45
25.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	212 888	Polska	19 605	61 610	6,19
26.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 708	Polska	465	1 563	0,16
27.	DPW GR - DE0005552004	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt XETRA	68 249	Niemcy	9 253	12 756	1,28
28.	EBS AV - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	30 661	Austria	3 006	3 529	0,35
29.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	480 647	Polska	2 080	1 942	0,20
30.	ERICB SS - SE0000108656	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stockholm Stock Exchange	106 032	Szwecja	3 677	4 760	0,48
31.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	229 239	Polska	3 684	3 221	0,32
32.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 469	Polska	542	1 905	0,19
33.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	184 840	Polska	7 814	8 447	0,85
34.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 583	Polska	10 821	18 397	1,85
35.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	347 729	Luksemburg	16 764	17 143	1,72
36.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	392 709	Polska	40 930	71 866	7,22
37.	KRKG SV - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	5 750	Słowenia	1 669	2 425	0,24
38.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 851	Polska	947	1 442	0,15
39.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 815	Polska	18 451	31 857	3,20
40.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 200	Polska	12 741	18 227	1,83
41.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	190 779	Polska	5 436	7 908	0,79
42.	LUMI SS - CA5503721063	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	168 222	Kanada	4 788	5 603	0,56
43.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 970	Polska	4 428	11 967	1,20
44.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 110 091	Polska	2 866	3 630	0,37
45.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 897	Polska	659	1 568	0,16
46.	MRC PW - PLMRCR000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 302	Polska	1 514	11 099	1,12
47.	NEL NO - NO0010081235	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors VPS	581 926	Norwegia	4 926	7 415	0,75
48.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	303 887	Polska	4 862	7 962	0,80

49.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 770 498	Polska	8 776	11 668	1,17
50.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	17 483	Węgry	2 621	2 952	0,30
51.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	451 868	Polska	24 500	27 609	2,78
52.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	507 490	Polska	9 862	27 506	2,76
53.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,77	Turcja	0	0	0,00
54.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	824 915	Polska	30 262	47 614	4,79
55.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 330 766	Polska	51 737	66 940	6,73
56.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 071	Polska	1 108	2 577	0,26
57.	POLY LN - JE00B6T5S470	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	72 701	Jersey	6 142	6 286	0,63
58.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 602 964	Polska	49 355	51 872	5,21
59.	RHM GR - DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt XETRA	31 055	Niemcy	8 827	12 408	1,25
60.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	148 883	Węgry	12 259	13 999	1,41
61.	RIO LN - GB0007188757	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	18 202	Wielka Brytania	4 829	5 110	0,51
62.	RVU PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 805	Polska	4 685	4 025	0,40
63.	RWL PW - PLKLNK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 077	Polska	2 584	2 494	0,25
64.	SEM AV - AT0000785555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	68 198	Austria	3 773	7 648	0,77
65.	SISE TI - TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	43 231,80	Turcja	0	159	0,02
66.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 934	Polska	399	1 418	0,14
67.	SLV PW - PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 230	Polska	0	406	0,04
68.	SNT PW - PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	170 573	Polska	1 876	4 657	0,47
69.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 098	Polska	10 797	12 089	1,22
70.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 662 690	Polska	6 100	5 653	0,57
71.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 006	Polska	2 968	6 615	0,67
72.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	177 512	Grecja	4 403	10 813	1,09
73.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	378 701	Polska	2 328	4 885	0,49
74.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 077 077	Polska	5 283	8 376	0,84
75.	VAR1 GR - DE000A0TGJ55	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt XETRA	7 929	Niemcy	4 168	4 325	0,43
76.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	351 167	Polska	984	973	0,10
77.	WIE AV - AT0000831706	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	43 014	Austria	4 235	5 177	0,52
78.	XTB PW - PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 064	Polska	946	932	0,09
79.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	362 487	Polska	2 585	1 370	0,14
						<b>650 451</b>	<b>952 643</b>	<b>95,75</b>

*Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym*

#### KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MNOD LI - US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	64 887	USA	5 564	7 609	0,77
1.	SBSW US - US82575P1075	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	331 932	USA	12 278	19 823	1,99
						<b>17 842</b>	<b>27 432</b>	<b>2,76</b>

*Razem kwity depozytowe notowane na aktywnym rynku regulowanym*

### 3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

#### GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Grupa ASSECO	30 561	3,07

**SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

**PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>994 977</b>	<b>935 613</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 883	21 399
2. Należności	1 019	833
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	980 075 0	913 381 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>5 428</b>	<b>3 822</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>989 549</b>	<b>931 791</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>596 463</b>	<b>620 563</b>
1. Kapitał wpłacony	11 205 778	10 883 594
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 609 315	-10 263 031
V. Dochody zatrzymane	<b>81 305</b>	<b>134 583</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-57 460	-50 237
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	138 765	184 820
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>311 781</b>	<b>176 645</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>989 549</b>	<b>931 791</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 908 596,196539	2 966 162,011492
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 816 532,534851	2 037 946,476031
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	29 181,336788	30 235,909382
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	273 319,952174	336 466,753531
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	94 139,505405	117 995,004987
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	126 259,876407	106 489,354395
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	9 609,886155	8 955,985175
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	166 954,579444	90 502,942338
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	92 099,571698	90 064,776250
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	300 498,953617	147 504,809403
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>326,89</b>	<b>303,67</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>479,49</b>	<b>438,79</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>393,58</b>	<b>358,02</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>326,89</b>	<b>303,67</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>344,54</b>	<b>319,10</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>326,89</b>	<b>303,67</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>346,11</b>	<b>313,90</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>398,29</b>	<b>363,40</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria W	<b>340,38</b>	<b>308,70</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	<b>14 173</b>	<b>33 896</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 141	33 572
2. Przychody odsetkowe	30	323
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	2	1
II. Koszty funduszu	<b>21 396</b>	<b>28 082</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	20 160	26 533
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	60	74
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	220	612
13. Pozostałe, w tym:	956	863
- podatki od dywidend		827
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>21 396</b>	<b>28 082</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-7 223</b>	<b>5 814</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>89 081</b>	<b>8 047</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-46 055	6 973
z tytułu różnic kursowych	-2 004	893
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	135 136	1 074
z tytułu różnic kursowych	3 766	-3 100
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>81 858</b>	<b>13 861</b>

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>25,70</b>	<b>3,00</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>31,17</b>	<b>10,03</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>33,38</b>	<b>12,16</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	<b>25,70</b>	<b>3,00</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>26,79</b>	<b>5,79</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>25,70</b>	<b>3,00</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>34,49</b>	<b>13,24</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>32,27</b>	<b>11,09</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>34,49</b>	<b>1,04*</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

\*) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa kategorii W

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO** (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>931 791</b>	<b>904 546</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>81 858</b>	<b>13 861</b>
a) przychody z lokat netto,	-7 223	5 814
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-46 055	6 973
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	135 136	1 074
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>81 858</b>	<b>13 861</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-24 100</b>	<b>13 384</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	322 184	334 749
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	346 284	321 365
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>57 758</b>	<b>27 245</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>989 549</b>	<b>931 791</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>854 036</b>	<b>917 518</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-57 565,814953</b>	<b>57 186,926376</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 142 942,770826	1 059 547,563055
- jednostka A	685 863,347361	611 987,639503
- jednostka E	4 033,118827	5 775,769209
- jednostka F	67 424,348223	148 102,684976
- jednostka I	7 468,408868	6 592,544258
- jednostka K	82 982,979223	38 676,004767
- jednostka P	27 209,579053	12 302,791160
- jednostka S	85 289,216605	60 990,282797
- jednostka T	12 721,973339	23 938,851206
- jednostka W	169 949,799327	151 180,995179
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 200 508,585779	1 002 360,636679
- jednostka A	907 277,288541	728 456,232607
- jednostka E	5 087,691421	19 668,696180
- jednostka F	130 571,149580	33 617,680122
- jednostka I	31 323,908450	8 805,733627
- jednostka K	63 212,457211	27 758,814341
- jednostka P	26 555,678073	8 188,742763
- jednostka S	8 837,579499	1 840,729562
- jednostka T	10 687,177891	170 347,821701
- jednostka W	16 955,655113	3 676,185776
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-57 565,814953	57 186,926376
- jednostka A	-221 413,941180	-116 468,593104
- jednostka E	-1 054,572594	-13 892,926971
- jednostka F	-63 146,801357	114 485,004854
- jednostka I	-23 855,499582	-2 213,189369
- jednostka K	19 770,522012	10 917,190426
- jednostka P	653,900980	4 114,048397
- jednostka S	76 451,637106	59 149,553235
- jednostka T	2 034,795448	-146 408,970495
- jednostka W	152 994,144214	147 504,809403
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>2 908 596,196539</b>	<b>2 966 162,011492</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	43 492 519,910932	42 349 577,140106
- jednostka A	40 320 210,005242	39 634 346,657881
- jednostka E	487 765,623911	483 732,505084
- jednostka F	510 786,305102	443 361,956879
- jednostka I	271 008,845914	263 540,437046
- jednostka K	425 536,439062	342 553,459839
- jednostka P	483 631,523589	456 421,944536
- jednostka S	233 948,848980	148 659,632375
- jednostka T	438 501,524626	425 779,551287
- jednostka W	321 130,794506	151 180,995179
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	40 583 923,714393	39 383 415,128614
- jednostka A	38 503 677,470391	37 596 400,181850
- jednostka E	458 584,287123	453 496,595702
- jednostka F	237 466,352928	106 895,203348
- jednostka I	176 869,340509	145 545,432059
- jednostka K	299 276,562655	236 064,105444



	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
- jednostka P	474 021,637434	447 465,959361
- jednostka S	66 994,269536	58 156,690037
- jednostka T	346 401,952928	335 714,775037
- jednostka W	20 631,840889	3 676,185776
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 908 596,196539	2 966 162,011492
- jednostka A	1 816 532,534851	2 037 946,476031
- jednostka E	29 181,336788	30 235,909382
- jednostka F	273 319,952174	336 466,753531
- jednostka I	94 139,505405	117 995,004987
- jednostka K	126 259,876407	106 489,354395
- jednostka P	9 609,886155	8 955,985175
- jednostka S	166 954,579444	90 502,942338
- jednostka T	92 099,571698	90 064,776250
- jednostka W	300 498,953617	147 504,809403

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	303,67	301,05
- jednostka E	438,79	426,39
- jednostka F	358,02	345,83
- jednostka I	303,67	301,05
- jednostka K	319,10	313,83
- jednostka P	303,67	301,05
- jednostka S	313,90	302,30
- jednostka T	363,40	352,08
- kategoria W	308,70	307,77*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	326,89	303,67
- jednostka E	479,49	438,79
- jednostka F	393,58	358,02
- jednostka I	326,89	303,67
- jednostka K	344,54	319,10
- jednostka P	326,89	303,67
- jednostka S	346,11	313,90
- jednostka T	398,29	363,40
- jednostka W	340,38	308,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	7,65%	0,87%
- jednostka E	9,28%	2,91%
- jednostka F	9,93%	3,52%
- jednostka I	7,65%	0,87%
- jednostka K	7,97%	1,68%
- jednostka P	7,65%	0,87%
- jednostka S	10,26%	3,84%
- jednostka T	9,60%	3,22%
- jednostka W	10,26%	0,53%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	207,64	291,21
w dniu	12.03.2020	28.08.2019
- jednostka E	300,92	417,44
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka F	245,83	339,31
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka I	207,64	291,21
w dniu	12.03.2020	28.08.2019
- jednostka K	218,32	305,17
w dniu	12.03.2020	28.08.2019
- jednostka P	207,64	291,21
w dniu	12.03.2020	28.08.2019
- jednostka S	215,66	296,93
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka T	249,37	345,06
w dniu	12.03.2020	14.05.2019
- jednostka W	212,09	293,12
w dniu	12.03.2020	28.08.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A	328,61	318,66
w dniu	29.12.2020	03.04.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 07.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dn. 07.06.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
- jednostka E w dniu	481,97 29.12.2020	453,64 03.04.2019
- jednostka F w dniu	395,61 29.12.2020	368,55 19.07.2019
- jednostka I w dniu	328,61 29.12.2020	318,66 03.04.2019
- jednostka K w dniu	346,35 29.12.2020	332,86 03.04.2019
- jednostka P w dniu	328,61 29.12.2020	318,66 03.04.2019
- jednostka S w dniu	347,89 29.12.2020	322,69 19.07.2019
- jednostka T w dniu	400,35 29.12.2020	374,86 03.04.2019
- jednostka W w dniu	342,13 29.12.2020	317,35 19.07.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A w dniu	326,06 30.12.2020	304,07 30.12.2019
- jednostka E w dniu	478,24 30.12.2020	439,35 30.12.2019
- jednostka F w dniu	392,55 30.12.2020	358,47 30.12.2019
- jednostka I w dniu	326,06 30.12.2020	304,07 30.12.2019
- jednostka K w dniu	343,65 30.12.2020	319,52 30.12.2019
- jednostka P w dniu	326,06 30.12.2020	304,07 30.12.2019
- jednostka S w dniu	345,20 30.12.2020	314,29 30.12.2019
- jednostka T w dniu	397,25 30.12.2020	363,85 30.12.2019
- jednostka W w dniu	339,49 30.12.2020	309,09 30.12.2019
	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,51%</b>	<b>3,06%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,36%	2,89%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605)

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.

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436). Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz fundusze inwestycyjne zobowiązani są dostosować rachunkowości do nowej treści przepisów do dnia 1 lipca 2021 r., przy czym:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych nabytych przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., dopuszcza się wycenę wedle skorygowanej ceny nabycia;
- 2) nowe zasady dotyczące sprawozdań finansowych funduszy, mają obligatoryjne zastosowanie względem sprawozdań za rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2020 r. oraz mogą być stosowane (fakultatywnie) do sprawozdań za okres sprawozdawczy rozpoczynający się, odpowiednio, przed dniem 1 stycznia 2021 r. (sprawozdanie roczne) albo kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r. (sprawozdanie półroczne).

Zmiany w Rozporządzeniu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu netto.
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

#### I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

#### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
  3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
  4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
  5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
    - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
    - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
    - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
    - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
    - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
    - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
    - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
    - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
    - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
  3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
  4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

#### VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

<b>NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	28
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	1 017	801
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	2	4
	<u>1 019</u>	<u>833</u>

#### NOTA 3

<b>ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Z tytułu nabytych aktywów	2 043	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 151	960
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	217	579
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	2 017	2 283
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 853	2 240
	<u>5 428</u>	<u>3 822</u>

**NOTA 4****ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) w tys.

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	13 643	13 643	21 266	21 266
ING Bank Śląski S.A.	CHF	10	41	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CZK	0	0	13	2
ING Bank Śląski S.A.	EUR	32	148	3	15
ING Bank Śląski S.A.	GBP	5	24	3	17
ING Bank Śląski S.A.	HUF	16	0	13	0
ING Bank Śląski S.A.	NOK	3	2	-	-
ING Bank Śląski S.A.	RON	5	5	15	14
ING Bank Śląski S.A.	SEK	2	1	-	-
ING Bank Śląski S.A.	TRY	1	0	8	5
ING Bank Śląski S.A.	USD	5	19	21	80
			<u>13 883</u>		<u>21 399</u>

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	01.01.2020 31.12.2020		01.01.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	12 067	12 067	27 341	27 341
	CZK	490	82	2 425	406
	EUR	226	1 004	365	1 571
	HUF	27 608	350	15 838	209
	RON	15	14	65	59
	TRY	492	276	2 237	1 513
	GBP	76	382	288	1 412
	SEK	705	299	-	-
	USD	267	1 042	294	1 127
			<u>15 516</u>		<u>33 639</u>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5****RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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.

Utrzymywanie środków pieniężnych na rachunkach bankowych związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym, w tym:	13 883	1,40	21 399	2,29
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	13 883	1,40	21 399	2,29

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. Struktura walutowa przedstawiona w nocie 9.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym, w tym:	191 978	19,29	185 440	19,82
- środki pieniężne w walutach obcych	240	0,02	133	0,01
- składniki lokat	191 565	19,25	184 506	19,72
- należności	173	0,02	801	0,09

**NOTA 6****INSTRUMENTY POCHODNE****Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2020 r.**

Na dzień 31.12.2020 Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne.

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.**

Na dzień 31.12.2019 Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne.

**NOTA 7****TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
10 CHF	41 PLN	- CHF	- PLN
0 CZK	0 PLN	13 CZK	2 PLN
32 EUR	148 PLN	3 EUR	15 PLN
5 HUF	24 PLN	13 HUF	0 PLN
16 GBP	0 PLN	3 GBP	17 PLN
3 NOK	2 PLN	- NOK	- PLN
5 RON	5 PLN	15 RON	14 PLN
2 SEK	1 PLN	- SEK	- PLN
1 TRY	0 PLN	8 TRY	5 PLN
5 USD	19 PLN	21 USD	80 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:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 659 CHF	7 073 PLN	- CHF	- PLN
173 288 CZK	30 377 PLN	27 701 CZK	4 643 PLN
14 130 EUR	65 207 PLN	15 131 EUR	64 437 PLN
3 383 GBP	17 366 PLN	7 390 GBP	36 928 PLN
1 341 262 HUF	16 951 PLN	2 207 337 HUF	28 442 PLN
16 853 NOK	7 415 PLN	- NOK	- PLN
22 539 SEK	10 364 PLN	- SEK	- PLN
18 652 TRY	9 380 PLN	27 925 TRY	17 816 PLN
7 299 USD	27 432 PLN	8 489 USD	32 240 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- GBP	- PLN	15 GBP	74 PLN
45 USD	171 PLN	192 USD	727 PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
12 CZK	2 PLN	- CZK	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
zrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CZK)	-	219
Akcje (EUR)	2 112	99
Akcje (GBP)	-	454
Akcje (HUF)	-	84
Akcje (SEK)	257	-
Akcje (USD)	1 402	-
Kwity depozytowe (USD)	-	119
niezrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CHF)	225	-
Akcje (CZK)	881	-
Akcje (EUR)	1 953	-
Akcje (GBP)	80	145
Akcje (HUF)	595	-
Akcje (NOK)	292	-
Akcje (RON)	-	25
Akcje (SEK)	772	-
Akcje (USD)	104	-



3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
zrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CHF)	-47	-
Akcje (CZK)	-68	-
Akcje (GBP)	-423	-
Akcje (HUF)	-1 203	-
Akcje (RON)	-	-31
Akcje (TRY)	-3 967	-51
Kwity depozytowe (USD)	-67	-
niezrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CZK)	-	-220
Akcje (EUR)	-	-653
Akcje (GBP)	-	-
Akcje (HUF)	-	-763
Akcje (TRY)	-904	-1 386
Akcje (USD)	-	-104
Kwity depozytowe (USD)	-232	-144
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-2 004</i>	<i>893</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>3 766</i>	<i>-3 100</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2020)

CHF (frank szwajcarski) - 4,2641	NOK (korona norweska) - 0,44
CZK (korona czeska) - 0,1753	RON (lej rumuński) - 0,9479
EUR (euro) - 4,6148	SEK (korona szwedzka) - 0,4598
GBP (funt szterling) - 5,1327	TRY (lira turecka) - 0,5029
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2638	USD (dolar amerykański) - 3,7584

NOTA 10

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	-45 716	8 619
poходne	-339	-1 646
<b>Razem</b>	<b>-46 055</b>	<b>6 973</b>

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. zł)

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Grupy lokat</b>		
akcje i kwity depozytowe	135 136	1 074
<b>Razem</b>	<b>135 136</b>	<b>1 074</b>

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa (w wysokości podanej w pkt.3) obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł). Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

## 2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

W dniu 1 stycznia 2020 r. Towarzystwo obniżyło maksymalną roczną wysokość wynagrodzenia z 3,5% do 3% dla jednostek kategorii A, F, I, K, P, S.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, P, I</i>	3,00	3,00
<i>kategoria AI</i>	3,00	-
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria F</i>	1,00	0,90
<i>kategoria K</i>	3,00	2,70
<i>kategoria S</i>	0,80	0,60
<i>kategoria T</i>	1,20	1,20
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.)	989 549	931 791	904 546	1 129 964
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
jednostki kategorii A, P, I	326,89	303,67	301,05	350,24
jednostki kategorii E	479,49	438,79	426,39	486,24
jednostki kategorii F	393,58	358,02	345,83	392,00
jednostki kategorii K	344,54	319,10	313,83	362,20
jednostki kategorii S	346,11	313,90	302,30	350,24
jednostki kategorii T	398,29	363,40	352,08	400,28
jednostki kategorii W	340,38	308,7	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszyły.

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**

W dniu 8 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN Parasol FIO. Zmiany weszły w życie w dniu 8.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,13% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P i 0% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla kategorii E, F, S i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,

2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,

5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

Ponadto w życie weszły zmiany statutu Funduszu wprowadzające nowy maksymalny poziom wynagrodzenia Towarzystwa.

Wynagrodzenie w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

kategoria A	2,50%
kategoria A1	2,20%
kategoria I	2,50%
kategoria K	2,50%
kategoria P	2,50%

Oprócz powyższego wynagrodzenia, w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii A, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi w II części statutu, Rozdział X, par.6 ust.1a.

3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Nie wystąpiły.

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie wystąpiły.

5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

Nie dotyczy.

6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**

Nie dotyczy.

7) **Pozostałe informacje.**

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Akcji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

## 8) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 roku wchodzili: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Wiceprezes Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś, Członek Zarządu Tomasz Sułek.

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 uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 zidentyfikowało potencjalny możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszy, jak i samego Towarzystwa. Zarząd podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości kontynuacji procesów. Na bieżąco monitorowana jest zdolność kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją potencjalnej niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 208 459 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 221 751 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ----- 34 015 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę ----- -7 491 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sulek  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

*Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.*

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK**

**za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.**

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek ("Subfundusz") utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING FIO Średnich i Małych Spółek w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 28 sierpnia 2001 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING SFIO EuroClick (decyzja nr DFN1-4050/9-91/01) Decyzją z dnia 27 września 2005 r. Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING SFIO EuroClick w ING FIO Średnich i Małych Spółek (decyzja nr DFI/W/4033-9/3-10-4238/05).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 99

Subfundusz jest jednym z dziesięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. **NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek,**
8. *NN Subfundusz Polski Opowiadzalnego Inwestowania / NN Polski Opowiadzalnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiadzalnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych głównie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 mld euro, w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiana polegała na udostępnieniu dokonywania inwestycji na nowych rynkach niebędących rynkami UE tj.: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

Subfundusz od dnia 3 kwietnia 2018 r. dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 60% mWIG40TR + 40% sWIG80TR.

Do dnia 2 kwietnia 2018 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 60% mWIG40 + 40% sWIG80.

## Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS  
Numer: 0000039430  
Data wpisu: 3 września 2001 r.  
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę



- opłatę za konwersję / zmianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	155 356	207 888	92,81	176 416	200 460	87,14
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	405	571	0,25	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>155 761</b>	<b>208 459</b>	<b>93,06</b>	<b>176 416</b>	<b>200 460</b>	<b>87,14</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

## 2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE						Wartość na		
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 845	Polska	473	2 770	1,24
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 317	Polska	933	1 050	0,47
3.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 737	Polska	1 951	2 001	0,89
4.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	133 919	Polska	1 665	4 928	2,20
5.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 227	Polska	1 403	2 058	0,92
6.	AD NA - NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	27 864	Holandia	2 846	2 972	1,33
7.	AGR AV - AT000AGRANA3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	26 106	Austria	2 084	1 942	0,87
8.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 597	Polska	967	1 490	0,66
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 477	Polska	723	804	0,36
10.	AML PW - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 512	Polska	623	682	0,30
11.	ANDR AV - AT0000730007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	8 281	Austria	1 089	1 432	0,64
12.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	689 818	Polska	2 292	3 904	1,74
13.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 407	Polska	621	670	0,30
14.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 121	Polska	5 282	8 340	3,72
15.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 490	Polska	1 096	1 243	0,55
16.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	363 778	Polska	1 507	1 535	0,69
17.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 480	Polska	2 835	3 181	1,42
18.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 210	Polska	8 772	5 384	2,40
19.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 498	Polska	1 754	2 236	1,00
20.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	262 099	Polska	1 964	8 335	3,72
21.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 551	Polska	1 050	1 089	0,49
22.	DPW GR - DE0005552004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	5 334	Niemcy	1 006	997	0,44
23.	DVL PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	565 128	Polska	1 007	1 113	0,50
24.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 979	Hiszpania	1 266	1 329	0,59
25.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	185 598	Polska	705	750	0,33
26.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	178 532	Polska	1 497	1 167	0,52
27.	ERICB SS - SE0000108656	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stockholm Stock Exchange	32 314	Szwecja	1 087	1 451	0,65
28.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 262	Polska	420	369	0,16
29.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	764 571	Polska	1 207	1 720	0,77
30.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	100 403	Polska	1 224	2 510	1,12
31.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 031	Polska	1 937	3 117	1,39
32.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 111	Polska	3 586	3 935	1,76
33.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 904	Polska	5 708	9 731	4,34
34.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 299	Luksemburg	7 586	7 755	3,46
35.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 267	Polska	4 060	4 014	1,79
36.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 833	Polska	735	1 111	0,50
37.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 698	Polska	5 861	15 088	6,74
38.	LTX PW - PLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	223 287	Polska	2 290	2 545	1,14
39.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 508	Polska	1 814	4 883	2,18
40.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 129	Polska	2 198	2 353	1,05
41.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	482 234	Polska	1 250	1 577	0,70
42.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 707	Polska	2 193	2 217	0,99
43.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 026	Polska	705	985	0,44
44.	MRB PW - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	238 238	Polska	520	798	0,36
45.	MRC PW - PLMRCRTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 632	Polska	425	4 065	1,81

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
46.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	494 644	Polska	2 218	2 503	1,12
47.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 323	Polska	1 132	2 163	0,97
48.	NOKIA FH - FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Helsinki Stock Exchange	68 448	Finlandia	1 100	995	0,44
49.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	324 848	Polska	5 527	8 511	3,80
50.	OAT PW - PLONCTH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 451	Polska	2 323	1 541	0,69
51.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	112 133	Polska	545	739	0,33
52.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 318	Polska	709	732	0,33
53.	PCR PW - PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 189	Polska	1 230	735	0,33
54.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	191 474	Polska	2 823	10 378	4,63
55.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 693	Polska	3 754	1 676	0,75
56.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 745	Polska	733	914	0,41
57.	PCF - PLPCFGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 315	Polska	66	92	0,04
58.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 756	Polska	1 205	1 745	0,78
59.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	31 600	Węgry	2 620	2 971	1,33
60.	RVU PW - PLSELV00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 879	Polska	3 586	2 848	1,27
61.	SEM AV - AT0000785555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	22 763	Austria	1 225	2 553	1,14
62.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 119	Polska	773	1 702	0,76
63.	SLV PW - PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 182	Polska	609	650	0,29
64.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 944	Polska	664	1 055	0,47
65.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 782	Polska	244	540	0,24
66.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	192 177	Polska	2 690	1 411	0,63
67.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 648	Polska	1 452	2 298	1,03
68.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 464 309	Polska	4 990	4 979	2,22
69.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 101	Polska	1 289	3 362	1,50
70.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	34 674	Austria	970	1 013	0,45
71.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	209 800	Polska	2 129	2 706	1,21
72.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 317	Polska	2 317	1 522	0,68
73.	VGO PW - PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 012	Polska	547	572	0,26
74.	VOT PW - PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	205 303	Polska	2 504	2 453	1,10
75.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	344 377	Polska	923	954	0,43
76.	WIE AV - AT0000831706	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	15 209	Austria	1 490	1 830	0,82
77.	WPL PW - PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 997	Polska	1 244	1 488	0,66
78.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 347	Polska	2 277	1 371	0,61
79.	XTB PW - PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 360	Polska	1 559	1 546	0,69
80.	ZMT PW - PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 028 900	Polska	1 164	818	0,36
81.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	237 076	Polska	2 508	896	0,40
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>155 356</b>	<b>207 888</b>	<b>92,81</b>

#### PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PLPCFGR00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 092	Polska	405	571	0,25
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>405</b>	<b>571</b>	<b>0,25</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty terminowe</b>							<b>150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1.	PL0GF0021097	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	indeks mWIG40	150	0	0	0,00
<i>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>							<b>150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

### 3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

#### GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Asseco Poland S.A.	6 987	3,12

#### SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

#### PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>223 987</b>	<b>230 047</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 203	29 587
2. Należności	325	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	208 459	200 460
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>2 236</b>	<b>805</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>221 751</b>	<b>229 242</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>677 993</b>	<b>719 499</b>
1. Kapitał wpłacony	3 534 402	3 452 073
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 856 409	-2 732 574
V. Dochody zatrzymane	<b>-508 940</b>	<b>-514 301</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-86 202	-84 787
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-422 738	-429 514
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>52 698</b>	<b>24 044</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>221 751</b>	<b>229 242</b>
Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	965 925,262951	1 199 562,344093
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	<b>229,57</b>	<b>191,10</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego*

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	<b>4 866</b>	<b>8 383</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 765	8 153
2. Przychody odsetkowe	61	229
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	39	1
5. Pozostałe	1	-
II. Koszty funduszu	<b>6 281</b>	<b>7 802</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 057	7 677
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	36	38
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	188	87
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>6 281</b>	<b>7 802</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 415</b>	<b>581</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>35 430</b>	<b>8 641</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 776	-2 206
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	1 068	-61
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	28 654	10 847
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	779	-207
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>34 015</b>	<b>9 222</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	<b>35,22</b>	<b>7,69</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego*

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO** (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>229 242</b>	<b>184 034</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>34 015</b>	<b>9 222</b>
a) przychody z lokat netto,	-1 415	581
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 776	-2 206
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	28 654	10 847
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>34 015</b>	<b>9 222</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-41 506</b>	<b>35 986</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	82 329	115 341
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	123 835	79 355
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-7 491</b>	<b>45 208</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>221 751</b>	<b>229 242</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>202 018</b>	<b>219 291</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-233 637,081142</b>	<b>191 728,419076</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	415 288,748136	606 076,598085
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	648 925,829278	414 348,179009
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-233 637,081142	191 728,419076
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>965 925,262951</b>	<b>1 199 562,344093</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 923 698,867677	15 508 410,119541
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 957 773,604726	14 308 847,775448
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	965 925,262951	1 199 562,344093
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A	191,10	182,60
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A	229,57	191,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	20,13%	4,65%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	144,97	179,01
w dniach	12.03.2020	04.10.2019
	-	07.10.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	229,57	200,97
w dniu	31.12.2020	03.04.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A	229,27	191,12
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	<b>3,11%</b>	<b>3,56%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,00%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego*



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605)

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.

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436). Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz fundusze inwestycyjne zobowiązani są dostosować rachunkowości do nowej treści przepisów do dnia 1 lipca 2021 r., przy czym:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych nabytych przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., dopuszcza się wycenę wedle skorygowanej ceny nabycia;
- 2) nowe zasady dotyczące sprawozdań finansowych funduszy, mają obligatoryjne zastosowanie względem sprawozdań za rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2020 r. oraz mogą być stosowane (fakultatywnie) do sprawozdań za okres sprawozdawczy rozpoczynający się, odpowiednio, przed dniem 1 stycznia 2021 r. (sprawozdanie roczne) albo kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r. (sprawozdanie półroczne).

Zmiany w Rozporządzeniu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu netto.
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.

22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

#### I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

#### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
  3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
  4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
  5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
    - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
    - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
    - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
    - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
    - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
    - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
    - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:

- a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
- b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

- a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami,
- b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
- c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

#### VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

##### NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	256	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	69	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>325</b>	<b>0</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	1 615	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	61	48
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	58
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6	9
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:	554	690
- wynagrodzenie TFI	535	683
	<b>2 236</b>	<b>805</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH - w tys.

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający	PLN	-	-	463	463
JP Morgan - depozyt zabezpieczający	PLN	1 244	1 244	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	13 905	13 905	28 944	28 944
ING Bank Śląski S.A.	CZK	1	0	89	15
ING Bank Śląski S.A.	EUR	2	8	10	42
ING Bank Śląski S.A.	GBP	4	19	4	18
ING Bank Śląski S.A.	HUF	21	0	468	6
ING Bank Śląski S.A.	RON	3	3	28	25
ING Bank Śląski S.A.	SEK	5	2	-	-
ING Bank Śląski S.A.	TRY	9	5	9	6
ING Bank Śląski S.A.	USD	4	17	18	68
			<b>15 203</b>		<b>29 587</b>

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU - w tys.

	waluta	01.01.2020 31.12.2020		01.01.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	13 439	13 439	19 334	19 334
	CZK	60	10	279	47
	EUR	123	546	128	548
	GBP	4	18	10	51
	HUF	435	6	12 179	161
	RON	15	14	35	32
	SEK	319	135	-	-
	TRY	9	5	9	6
	USD	51	199	18	69
			<b>14 372</b>		<b>20 248</b>

**NOTA 5**

**RYZYKA**

**1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ**

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

**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.

Utrzymywanie środków pieniężnych na rachunkach bankowych związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym, w tym:	15 203	6,79	29 587	12,86
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	15 203	6,79	29 587	12,86

**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. Struktura walutowa przedstawiona w nocie 9.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym, w tym:	18 210	8,13	16 822	7,31
- środki pieniężne w walutach obcych	54	0,02	180	0,08
- składniki lokat	18 156	8,11	16 642	7,23

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2020 r.**

**Kontrakty terminowe typu futures:**

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość otwartej pozycji (w tys.)		Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Termin zapadalności instrumentu pochodnego
Pozycja długa	FW40H21 kontrakt terminowy na indeks mWIG40	5 963	5 963	PLN	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego. Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	19.03.2021

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

### Kontrakty terminowe typu futures:

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Wartość otwartej pozycji (w tys.)		Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Termin zapadalności instrumentu pochodnego
Pozycja długa	kontrakt terminowy na indeks mWIG40	9 408	9 408	PLN	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego. Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	20.03.2020

### NOTA 7

#### TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Nie dotyczy.

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 CZK	0 PLN	89 CZK	15 PLN
2 EUR	8 PLN	10 EUR	42 PLN
4 GBP	19 PLN	4 GBP	18 PLN
21 HUF	0 PLN	468 HUF	6 PLN
3 RON	3 PLN	28 RON	25 PLN
5 SEK	2 PLN	- SEK	- PLN
9 TRY	5 PLN	9 TRY	6 PLN
4 USD	17 PLN	18 USD	68 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:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 976 EUR	13 734 PLN	3 908 EUR	16 642 PLN
235 104 HUF	2 971 PLN	- HUF	- PLN
3 155 SEK	1 451 PLN	- SEK	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	33
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	777	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	16
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (SEK)	112	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	198	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	688	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (SEK)	118	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-19	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-78
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-31
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-1
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-31
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-169
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-27	-7
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 068</i>	<i>-61</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>779</i>	<i>-207</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2020)

CZK (korona czeska) - 0,1753	HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2638	TRY (lira turecka) - 0,5029
EUR (euro) - 4,6148	RON (lej rumuński) - 0,9479	USD (dolar amerykański) - 3,7584
GBP (funt szterling) - 5,1327	SEK (korona szwedzka) - 0,4598	

**NOTA 10****DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

## 1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)

	01.01.2020	01.01.2019
<b>Grupy lokat</b>	31.12.2020	31.12.2019
akcje	6 158	-2 456
instrumenty pochodne	618	250
<b>Razem</b>	<b>6 776</b>	<b>-2 206</b>

## 2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. zł)

	01.01.2020	01.01.2019
<b>Grupy lokat</b>	31.12.2020	31.12.2019
akcje	28 488	10 847
prawa poboru	166	-
<b>Razem</b>	<b>28 654</b>	<b>10 847</b>

## 3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

**NOTA 11****KOSZTY FUNDUSZU**

## 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w pkt. 3, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

## 2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, AI</i>	3,00	3,00
<i>kategoria P</i>	3,00	-
<i>kategoria S</i>	3,00	-
<i>kategoria I</i>	3,00	-
<i>kategoria K</i>	3,00	-

**NOTA 12****DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	221 751	229 242	184 034	306 855
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) - kategoria A	229,57	191,10	182,60	224,14

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

### 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zaszczyli.

### 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

W dniu 8 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN Parasol FIO. Zmiany weszły w życie w dniu 8.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,20% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P i 0% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla kategorii E, F, S i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

- 1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,
- 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

Ponadto w życie weszły zmiany statutu Funduszu wprowadzające nowy maksymalny poziom wynagrodzenia Towarzystwa.

Wynagrodzenie w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

kategoria A	2,50%
kategoria A1	2,20%
kategoria I	2,50%
kategoria K	2,50%
kategoria P	2,50%
kategoria S	2,50%

Oprócz powyższego wynagrodzenia, w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii A, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi w II części statutu, Rozdział XII, par.6 ust.1a.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie zaszczyli.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

### 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Nie dotyczy.

### 6) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

Nie dotyczy.

### 7) Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 500.000.000 złotych.

W przypadku takiego zawieszenia zbywania z powodu zaistnienia okoliczności wskazanej w zdaniu pierwszym, Fundusz wznowi zbywanie jednostek uczestnictwa jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej 400.000.000 złotych.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Średnich i Małych Spółek	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-



## 8) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Wiceprezes Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś, Członek Zarządu Tomasz Sułek.

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 uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 zidentyfikowało potencjalny możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszy, jak i samego Towarzystwa. Zarząd podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości kontynuacji procesów. Na bieżąco monitorowana jest zdolność kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją potencjalnej niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## **NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.**

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Polski Odpowiedzialnego Inwestowania, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 161 692 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 172 793 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ----- 22 709 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę ----- 27 340 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ POLSKI ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA**  
(działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Akcji  
Środkowoeuropejskich)

*za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.*

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b><u>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</u></b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania ("Subfundusz") utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238 Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Plus Do dnia 16 września 2013 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Do dnia 7 kwietnia 2019 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich.

Subfundusz jest jednym z dziesięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. **NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania**
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

W dniu 8 stycznia 2019 roku Towarzystwo ogłosiło zmiany w Statucie dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia. Do dnia 7 kwietnia Subfundusz był subfunduszem regionalnym, tzn. lokował swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska (RP) i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

Obecnie Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie co najmniej 66% aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na GPW. Pozostała część aktywów inwestowana jest w akcje spółek dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych państw Europy Zachodniej i Środkowej oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie, wskazanych w Rozdziale XIV części II § 5 statutu NN Parasol FIO. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Istotnym elementem doboru lokat jest analiza emitentów instrumentów finansowych pod kątem odpowiedzialnego prowadzenia biznesu, analiza czynników niefinansowych tj. czynników środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ang. environmental social governance – ESG), w szczególności Fundusz nie inwestuje aktywów Subfunduszu w akcje spółek, których głównym źródłem dochodu jest produkcja papierosów, alkoholu oraz wydobywanie i przetwarzanie węgla brunatnego lub kamiennego. Ponadto zmieniono dozwolony udział w aktywach Subfunduszu akcji zagranicznych z dotychczasowego od 30% do 100% na udział od 0% do 34%.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 50% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 0% do 50% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w RP i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium RP lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), a w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

W dniu 16 lipca 2019 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które na podstawie decyzji KNF z dnia 12 czerwca 2019 r., weszły w życie z dniem ogłoszenia. Zmiana polegała na udostępnieniu dokonywania inwestycji na kolejnych nowych rynkach niebędących rynkami UE: Toronto Stock Exchange (TSX), SIX Swiss Exchange w Zurychu oraz Oslo Stock Exchange („Oslo Børs”).

W dniu 2 stycznia 2020 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany w statucie NN Parasol FIO. Zmiany statutu dotyczyły polityki inwestycyjnej Subfunduszu i weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia tj. w dniu 2 kwietnia 2020 r.

Zgodnie ze zmienioną polityką minimalny poziom akcji polskich został obniżony do 50% z dotychczasowych 66%. Poziom inwestycji w akcje zagraniczne został rozszerzony z maksymalnie 34% do maksymalnie 50%.

Od dnia 8 kwietnia 2019 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż: 100% WIG.

Do dnia 7 kwietnia 2019 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST Dividend (XU Dividend) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

## Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS  
Numer: 0000039430  
Data wpisu: 3 września 2001 r.  
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii E wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii F wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zmianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zmianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zmianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii T wynosi 0,01 zł

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	129 726	161 692	92,99	119 752	134 286	91,98
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>129 726</b>	<b>161 692</b>	<b>92,99</b>	<b>119 752</b>	<b>134 286</b>	<b>91,98</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego*

## 2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE						Wartość na		
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 506	Polska	1 370	2 136	1,23
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 437	Polska	2 123	1 899	1,09
3.	1COV GR - DE0006062144	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	9 447	Niemcy	2 056	2 201	1,27
4.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 389	Polska	626	1 155	0,66
5.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 023	Polska	1 879	2 385	1,37
6.	AD NA - NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	18 208	Holandia	1 903	1 942	1,12
7.	ALE PW - LU2237380790	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	97 703	Luksemburg	6 390	8 275	4,76
8.	AMS SW - AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Zurych	15 078	Austria	867	1 245	0,72
9.	ANDR AV - AT0000730007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	6 442	Austria	887	1 114	0,64
10.	AZN LN - GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	6 599	Wielka Brytania	2 142	2 481	1,43
11.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 646	Polska	2 593	3 474	2,00
12.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 743	Polska	2 817	2 825	1,62
13.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	223 688	Polska	6 028	6 773	3,89
14.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 491	Polska	4 670	10 560	6,07
15.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 394	Polska	1 717	2 325	1,34
16.	DPW GR - DE0005552004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	9 765	Niemcy	1 798	1 825	1,05
17.	DUE GR - DE0005565204	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	7 478	Niemcy	767	1 153	0,66
18.	EBS AV - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	37 482	Austria	3 537	4 314	2,48
19.	ERICB SS - SE000108656	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stockholm Stock Exchange	23 902	Szwecja	819	1 073	0,62
20.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 993	Polska	2 789	2 735	1,57
21.	KER FP - FR0000121485	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	565	Francja	1 188	1 550	0,89
22.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 373	Luksemburg	1 292	1 251	0,72
23.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 443	Polska	5 740	8 082	4,65
24.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 234	Polska	3 632	2 082	1,20
25.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 568	Polska	1 232	3 210	1,85
26.	MC FP - FR0000121014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	716	Francja	1 200	1 688	0,97
27.	MOL HB - HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	72 723	Węgry	1 569	2 013	1,16
28.	MRC PW - PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 013	Polska	305	2 959	1,70
29.	NEL NO - NO0010081235	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors VPS	126 622	Norwegia	1 054	1 613	0,93
30.	NFLX US - US64110L1061	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select	1 011	USA	1 930	2 055	1,18
31.	NOKIA FH - FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Helsinki Stock Exchange	124 060	Finlandia	1 698	1 804	1,04
32.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 223	Polska	1 107	1 342	0,77
33.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	369 603	Polska	1 853	2 436	1,40
34.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	27 813	Węgry	2 619	4 696	2,70
35.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 622	Polska	9 663	6 331	3,64
36.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	118 595	Polska	2 905	6 428	3,70
37.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	1	Turcja	0	0	0,00
38.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	143 437	Polska	7 882	8 279	4,76
39.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	344 594	Polska	9 091	9 897	5,69
40.	PCF - PLPCFGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 433	Polska	372	522	0,30
41.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 445	Polska	1 271	2 814	1,62
42.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	294 906	Polska	9 512	9 543	5,49
43.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	42 850	Węgry	3 127	4 029	2,32
44.	ROG SW - CH0012032048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Zurych	1 219	Szwajcaria	1 801	1 606	0,92



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
45.	RVU PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 603	Polska	2 104	1 752	1,01
46.	SEM AV - AT0000785555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	10 477	Austria	650	1 175	0,68
47.	SLV PW - PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 109	Polska	0	695	0,40
48.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 072	Polska	417	739	0,42
49.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 820	Polska	3 045	2 752	1,58
50.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 711	Polska	478	943	0,54
51.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	64 373	Grecja	1 637	3 921	2,25
52.	VAR1 GR - DE000A0TGJ55	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	1 714	Niemcy	906	935	0,54
53.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	238 261	Polska	668	660	0,38
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>129 726</b>	<b>161 692</b>	<b>92,99</b>

### 3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

#### GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	3 540	2,04

#### SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

#### PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>173 885</b>	<b>146 000</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 013	11 698
2. Należności	180	16
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	161 692 0	134 286 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>1 092</b>	<b>547</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>172 793</b>	<b>145 453</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>164 015</b>	<b>159 384</b>
1. Kapitał wpłacony	830 996	773 496
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-666 981	-614 112
V. Dochody zatrzymane	<b>-23 188</b>	<b>-28 465</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 228	-5 838
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-14 960	-22 627
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>31 966</b>	<b>14 534</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>172 793</b>	<b>145 453</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 044 940,739058	1 008 203,587574
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 000 418,132799	987 784,400981
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	119,533576	92,617952
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 842,684964	646,481410
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	34 999,262223	17 912,424003
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	6 120,143679	1 600,523649
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	508,664624	0,000000
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	932,317193	167,139579
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>165,01</b>	<b>144,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	<b>174,43</b>	<b>150,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>185,99</b>	<b>159,07</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>173,92</b>	<b>151,45</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>165,62</b>	<b>144,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>167,66</b>	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria W	<b>171,55</b>	<b>146,28</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	<b>2 230</b>	<b>5 125</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 214	5 026
2. Przychody odsetkowe	16	94
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	5
II. Koszty funduszu	<b>4 620</b>	<b>5 694</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 264	5 036
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	28	46
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	244	352
13. Pozostałe, w tym:	84	260
- podatki		236
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>4 620</b>	<b>5 694</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-2 390</b>	<b>-569</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>25 099</b>	<b>3 316</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 667	-3 084
z tytułu różnic kursowych	520	-12 219
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17 432	6 400
z tytułu różnic kursowych	1 079	8 916
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>22 709</b>	<b>2 747</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>21,69</b>	<b>2,71</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>24,29</b>	<b>5,12</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>25,33</b>	<b>5,82</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>22,21</b>	<b>3,66</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>22,32</b>	<b>2,71</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)*	<b>52,25</b>	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>25,86</b>	<b>0,31*</b>

\*) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO** (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>145 453</b>	<b>131 753</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>22 709</b>	<b>2 747</b>
a) przychody z lokat netto,	-2 390	-569
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	7 667	-3 084
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 432	6 400
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>22 709</b>	<b>2 747</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>4 631</b>	<b>10 953</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	57 500	43 627
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	52 869	32 674
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>27 340</b>	<b>13 700</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>172 793</b>	<b>145 453</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>142 780</b>	<b>144 586</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>36 737,151484</b>	<b>73 439,442169</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	412 522,948773	297 849,164291
- jednostka A	366 076,211487	281 690,319908
- jednostka E	51,157952	1 433,054922
- jednostka F	2 809,601397	468,721724
- jednostka K	32 919,860587	13 163,987654
- jednostka P	9 329,924418	925,940504
- jednostka S	566,246198	0,000000
- jednostka W	769,946734	167,139579
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	375 785,797289	224 409,722122
- jednostka A	353 442,479669	208 285,201906
- jednostka E	24,242328	1 381,978994
- jednostka F	1 613,397843	784,997295
- jednostka K	15 833,022367	12 485,633868
- jednostka P	4 810,304388	1 471,910059
- jednostka S	57,581574	0,000000
- jednostka W	4,769120	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	36 737,151484	73 439,442169
- jednostka A	12 633,731818	73 405,118002
- jednostka E	26,915624	51,075928
- jednostka F	1 196,203554	-316,275571
- jednostka K	17 086,838220	678,353786
- jednostka P	4 519,620030	-545,969555
- jednostka S	508,664624	0,000000
- jednostka W	765,177614	167,139579
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 044 940,739058</b>	<b>1 008 203,587574</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 518 506,986433	5 105 984,037660
- jednostka A	5 354 204,124876	4 988 127,913389
- jednostka E	1 599,295803	1 548,137851
- jednostka F	7 435,463599	4 625,862202
- jednostka K	112 308,647981	79 388,787394
- jednostka P	31 437,010069	22 107,085651
- jednostka S	10 585,357792	10 019,111594
- jednostka W	937,086313	167,139579
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 473 566,247375	4 097 780,450086
- jednostka A	4 353 785,992077	4 000 343,512408
- jednostka E	1 479,762227	1 455,519899
- jednostka F	5 592,778635	3 979,380792
- jednostka K	77 309,385758	61 476,363391
- jednostka P	25 316,866390	20 506,562002
- jednostka S	10 076,693168	10 019,111594
- jednostka W	4,769120	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 044 940,739058	1 008 203,587574
- jednostka A	1 000 418,132799	987 784,400981
- jednostka E	119,533576	92,617952
- jednostka F	1 842,684964	646,481410
- jednostka K	34 999,262223	17 912,424003
- jednostka P	6 120,143679	1 600,523649
- jednostka S	508,664624	0,000000
- jednostka W	932,317193	167,139579

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	144,13	140,83
- kategoria E	150,08	143,71
- kategoria F	159,07	151,44
- kategoria K	151,45	146,80
- kategoria P	144,13	140,83
- kategoria S (cena ponownego zbycia jednostek kategorii S w dniu 06.05.2020 r.)	124,28	-
- kategoria W	146,28	145,89*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	165,01	144,13
- kategoria E	174,43	150,08
- kategoria F	185,99	159,07
- kategoria K	173,92	151,45
- kategoria P	165,62	144,13
- kategoria S	167,66	-
- kategoria W	171,55	146,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	14,49%	2,34%
- kategoria E	16,22%	4,43%
- kategoria F	16,92%	5,04%
- kategoria K	14,84%	3,17%
- kategoria P	14,91%	2,34%
- kategoria S (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 06.05.2020 r.)	53,45%	-
- kategoria W	17,28%	0,52%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	103,79	137,11
w dniu	12.03.2020	03.10.2019
- kategoria E	108,40	139,99
w dniu	12.03.2020	03.01.2019
- kategoria F	115,03	147,52
w dniu	12.03.2020	03.01.2019
- kategoria K	109,12	142,98
w dniu	12.03.2020	03.01.2019
- kategoria P	103,79	137,11
w dniu	12.03.2020	03.10.2019
- kategoria S	123,60	-
w dniu	14.05.2020	-
- kategoria W	105,84	138,18
w dniu	12.03.2020	03.10.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	165,42	154,70
w dniu	29.12.2020	26.02.2019
- kategoria E	174,84	158,40
w dniu	29.12.2020	26.02.2019
- kategoria F	186,42	167,04
w dniu	29.12.2020	26.02.2019
- kategoria K	174,34	161,47
w dniu	29.12.2020	26.02.2019
- kategoria P	166,01	154,70
w dniu	29.12.2020	26.02.2019
- kategoria S	168,04	-
w dniu	29.12.2020	-
- kategoria W	171,94	148,41
w dniu	29.12.2020	24.07.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	164,16	144,20
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- kategoria E	173,51	150,15
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- kategoria F	185,01	159,14
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- kategoria K	173,01	151,52
w dniu	30.12.2020	30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 27.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 27.06.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
- kategoria P w dniu	164,75	144,20
- kategoria S w dniu	166,77	-
- kategoria W w dniu	170,64	146,34
	30.12.2020	30.12.2019

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3,24%</b>	<b>3,94%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,99%	3,48%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605)

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.

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436). Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz fundusze inwestycyjne zobowiązani są dostosować rachunkowości do nowej treści przepisów do dnia 1 lipca 2021 r., przy czym:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych nabytych przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., dopuszcza się wycenę wedle skorygowanej ceny nabycia;
- 2) nowe zasady dotyczące sprawozdań finansowych funduszy, mają obligatoryjne zastosowanie względem sprawozdań za rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2020 r. oraz mogą być stosowane (fakultatywnie) do sprawozdań za okres sprawozdawczy rozpoczynający się, odpowiednio, przed dniem 1 stycznia 2021 r. (sprawozdanie roczne) albo kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r. (sprawozdanie półroczne).

Zmiany w Rozporządzeniu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi Subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

#### I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

#### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
- 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostką taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
- 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.



6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczegółne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wycenienia skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartości wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
    - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
    - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
    - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
    - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
    - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
  3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
  4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

#### VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

##### NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	180	16
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>180</b>	<b>16</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	255	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	289	30
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	108	77
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:	440	440
- wynagrodzenie TFI	419	437
	<b>1 092</b>	<b>547</b>

**NOTA 4****ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	11 842	11 842	11 445	11 445
ING Bank Śląski S.A.	CAD	24	71	5	15
ING Bank Śląski S.A.	CHF	1	6	-	-
ING Bank Śląski S.A.	CZK	2	0	639	107
ING Bank Śląski S.A.	EUR	12	56	5	20
ING Bank Śląski S.A.	GBP	4	22	13	64
ING Bank Śląski S.A.	HUF	12	0	21	0
ING Bank Śląski S.A.	NOK	5	2	-	-
ING Bank Śląski S.A.	RON	5	5	25	22
ING Bank Śląski S.A.	SEK	4	2	-	-
ING Bank Śląski S.A.	TRY	3	2	9	6
ING Bank Śląski S.A.	USD	1	5	5	19
			<u>12 013</u>		<u>11 698</u>

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	01.01.2020 31.12.2020		01.01.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
	PLN	7 677	7 677	7 987	7 987
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	CAD	51	149	-	-
	CHF	46	191	-	-
	CZK	297	50	1 634	274
	EUR	42	188	318	1 365
	GBP	8	39	68	334
	HUF	13 177	167	6 843	90
	NOK	2	1	-	-
	RON	15	14	31	28
	SEK	65	28	-	-
	TRY	16	9	755	511
	USD	47	182	23	88
			<u>8 695</u>		<u>10 677</u>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5****RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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.

Utrzymywanie środków pieniężnych na rachunkach bankowych związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym, w tym:	12 013	6,91	11 698	8,01
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	12 013	6,91	11 698	8,01

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. Struktura walutowa przedstawiona w nocie 9.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym, w tym:	44 603	25,65	35 516	24,33
- środki pieniężne w walutach obcych	171	0,10	253	0,17
- składniki lokat	44 432	25,55	35 263	24,15
- należności	0	0,00	16	0,01

**NOTA 6****INSTRUMENTY POCHODNE****Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2020 r.**

W dniu 31.12.2020 r. Subfundusz nie miał otwartych pozycji na instrumenty pochodne.

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.**

W dniu 31.12.2019 r. Subfundusz nie miał otwartych pozycji na instrumenty pochodne.

**NOTA 7****TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Nie dotyczy.

**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE****1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)**

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
24 CAD	71 PLN	5 CAD	15 PLN
1 CHF	6 PLN	- CHF	- PLN
2 CZK	0 PLN	639 CZK	107 PLN
12 EUR	56 PLN	5 EUR	20 PLN
4 GBP	22 PLN	13 GBP	64 PLN
12 HUF	0 PLN	21 HUF	0 PLN
5 NOK	2 PLN	- NOK	- PLN
5 RON	5 PLN	25 RON	22 PLN
4 SEK	2 PLN	- SEK	- PLN
3 TRY	2 PLN	9 TRY	6 PLN
1 USD	5 PLN	5 USD	19 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:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CAD	- PLN	617 CAD	1 799 PLN
669 CHF	2 851 PLN	- CHF	- PLN
5 119 EUR	23 621 PLN	2 868 EUR	12 213 PLN
483 GBP	2 481 PLN	757 GBP	3 783 PLN
849 649 HUF	10 738 PLN	1 089 728 HUF	14 041 PLN
3 667 NOK	1 613 PLN	- NOK	- PLN
2 334 SEK	1 073 PLN	- SEK	- PLN
- TRY	- PLN	1 165 TRY	743 PLN
547 USD	2 055 PLN	707 USD	2 684 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- GBP	- PLN	3 GBP	16 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

**2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)**

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
zrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CAD)	40	-
Akcje (CZK)	-	271
Akcje (EUR)	410	145
Akcje (GBP)	83	-
Akcje (SEK)	38	-
Akcje (USD)	254	-
niezrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CAD)	-	1
Akcje (EUR)	813	-
Akcje (GBP)	42	25
Akcje (HUF)	83	-
Akcje (NOK)	63	-
Akcje (RON)	-	3
Akcje (SEK)	108	-
Akcje (TRY)	28	9 733

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
zrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CHF)	-10	-
Akcje (CZK)	-28	-
Akcje (GBP)	-	-131
Akcje (HUF)	-225	-82
Akcje (RON)	-	-4
Akcje (TRY)	-42	-12 413
Akcje (USD)	-	-5
niezrealizowane różnice kursowe:		
Akcje (CAD)	-1	-
Akcje (CHF)	-33	-
Akcje (CZK)	-	-273
Akcje (EUR)	-	-225
Akcje (HUF)	-	-298
Akcje (USD)	-24	-50
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	520	-12 219
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	1 079	8 916

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2020)

CAD (dolar kanadyjski) - 2,9477	GBP (funt szterling) - 5,1327	SEK (korona szwedzka) - 0,4598
CHF (frank szwajcarski) - 4,2641	HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2638	TRY (lira turecka) - 0,5029
CZK (korona czeska) - 0,1753	NOK (korona norweska) - 0,44	USD (dolar amerykański) - 3,7584
EUR (euro) - 4,6148	RON (lej rumuński) - 0,9479	

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)

	01.01.2020	01.01.2019
Grupy lokat	31.12.2020	31.12.2019
akcje	8 447	-3 115
prawa poboru	-	751
instrumenty pochodne	-780	-720
<b>Razem</b>	<b>7 667</b>	<b>-3 084</b>

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.zł)

	01.01.2020	01.01.2019
Grupy lokat	31.12.2020	31.12.2019
akcje	17 432	6 400
<b>Razem</b>	<b>17 432</b>	<b>6 400</b>

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

**NOTA 11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa (w wysokości podanej w pkt.3) obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
  - provizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - provizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - provizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - provizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - wynagrodzenie Depozytariusza;
  - związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - likwidacji Subfunduszu;
  - wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

## 2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,00	3,00
<i>kategoria AI</i>	3,00	-
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria F</i>	0,90	0,90
<i>kategoria I</i>	3,00	-
<i>kategoria K</i>	3,00	2,70
<i>kategoria P</i>	3,00	3,00
<i>kategoria S</i>	0,80	0,60
<i>kategoria T</i>	1,20	-
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	172 793	145 453	131 753	185 589
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł.)				
- kategoria A	165,01	144,13	140,83	181,29
- kategoria E	174,43	150,08	143,71	181,32
- kategoria F	185,99	159,07	151,44	189,96
- kategoria K	173,92	151,45	146,80	187,47
- kategoria P	165,62	144,13	140,83	181,29
- kategoria S	167,66	-	-	181,29
- kategoria W	171,55	146,28	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

### 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zaszły.

### 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

W dniu 8 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN Parasol FIO. Zmiany weszły w życie w dniu 8.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,24% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P i 0% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla kategorii E, F, S i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,

2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wiarytelności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,

5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

Ponadto w życie weszły zmiany statutu Funduszu wprowadzające nowy maksymalny poziom wynagrodzenia Towarzystwa.

Wynagrodzenie w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

kategoria A	2,16%
kategoria A1	2,50%
kategoria I	2,50%
kategoria K	2,46%
kategoria P	2,50%

Oprócz powyższego wynagrodzenia, w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii A, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi w II części statutu, Rozdział XIV, par.6 ust.1a.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszły.

### 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Nie dotyczy.

### 6) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

Nie dotyczy.

### 7) Pozostałe informacje.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Wiceprezes Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś, Członek Zarządu Tomasz Sułek.

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 uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie 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 zidentyfikowało potencjalny możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszy, jak i samego Towarzystwa. Zarząd podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości kontynuacji procesów. Na bieżąco monitorowana jest zdolność kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją potencjalnej niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałyby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.



## NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 12 czerwca 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 8 321 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 9 251 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 12 czerwca 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ----- 442 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 12 czerwca 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę ----- 9 251 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

*Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.*

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ GLOBALNEJ DYWERSYFIKACJI**

**za okres od 12 czerwca 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238

Subfundusz jest jednym z dziesięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji, "Subfundusz"*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez zastosowanie elastycznego podejścia inwestycyjnego polegającego na inwestowaniu do 100 % aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, dających ekspozycję na różne kategorie lokat, w zależności od aktualnej oceny ich potencjału, z uwzględnieniem towarzyszącego im poziomu ryzyka. Za pośrednictwem instrumentów pochodnych, głównie transakcji terminowych futures, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe, Subfundusz może osiągnąć całkowitą ekspozycję netto na poziomie 200% wartości aktywów. Atywa Subfunduszu mogą być bezpośrednio lokowane również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Ekspozycja na tradycyjne klasy aktywów (takie jak akcje, obligacje oraz gotówka) oraz surowce naturalne może być osiągnięta poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w przypadku ekspozycji na tradycyjne klasy aktywów, również poprzez inwestowanie aktywów bezpośrednio w te klasy aktywów.

Dobór poszczególnych lokat determinowany będzie również założeniami realizowanej strategii inwestycyjnej Subfunduszu opartej na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowywanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i perspektyw średnioterminowych. W szczególności struktura portfela inwestycyjnego dostosowywana będzie do poziomu zmienności na rynkach finansowych celem utrzymania w ciągu średnioterminowego cyklu inwestycyjnego (tj. w horyzoncie 3 do 5 lat) ryzyka na poziomie odpowiadającym syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRRI) kategorii 5

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 100% wartości aktywów netto.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, listy zastawne oraz zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego, oraz depozyty – do 100% wartości aktywów.
3. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – do 100% wartości aktywów.
4. tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 30% wartości aktywów.
5. Subfundusz może lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania
6. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie.

Status wskazuje następujące rynki: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”), giełda papierów wartościowych w Toronto („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), giełda papierów wartościowych w Zurychu („SIX Swiss Exchange”) oraz giełda papierów wartościowych w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”), a w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), NYSE oraz NASDAQ w USA oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBOR1Y+4%.

## Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

## **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 12 czerwca 2020 r. (data dokonania przez Towarzystwo wpłaty subskrypcyjnej) do 31 grudnia 2020 r.

Jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.

## **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## **Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

## **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii E wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii F wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii T wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

31.12.2020

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Instrumenty pochodne *)	-	-32	-0,34
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 768	8 353	88,75
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>7 768</b>	<b>8 321</b>	<b>88,41</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

## 2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

### INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>							<b>10</b>	<b>0</b>	<b>-32</b>	<b>-0,34</b>
<b>pozycja długa</b>										
1.	EUR/PLN 2021-02-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR	1	0	-11	-0,12
2.	EUR/PLN 2021-02-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR	1	0	-7	-0,08
3.	EUR/PLN 2021-02-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	-3	-0,03
4.	USD/PLN 2021-02-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD	1	0	1	0,01
5.	USD/PLN 2021-02-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs International Ltd	Wielka Brytania	USD	1	0	3	0,03
6.	USD/PLN 2021-02-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD	1	0	1	0,01
7.	USD/PLN 2021-02-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD	1	0	1	0,01
8.	USD/PLN 2021-02-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-4	-0,04
9.	USD/PLN 2021-02-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	USD	1	0	-11	-0,11
10.	USD/PLN 2021-02-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-2	-0,02
<b>Razem instrumenty pochodne</b>							<b>10</b>	<b>0</b>	<b>-32</b>	<b>-0,34</b>

### TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	CSSPX SW - IE00B5BMR087	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Acc)	Irlandia	430	584	609	6,47
2.	HYLD LN - IE00B74DQ490	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	iShares Global High Yield Corporate Bond UCITS ETF	Irlandia	1 409	511	532	5,65
3.	IEHCIPL LX - LU1453520618	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) - I Dis(M) PLN (Hgd i)	Luksemburg	54,994	1 055	1 100	11,69
4.	IEMB LN - IE00B2NPKV68	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF (Dist)	Irlandia	1 821	771	792	8,42
5.	IGHYICP LX - LU0546922856	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Global High Yield - I Cap PLN (Hgd iii)	Luksemburg	19,896	818	872	9,27
6.	INGBLIH LX - LU0629872861	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Global Equity Impact Opportunities - I Cap PLN (Hgd i)	Luksemburg	26,892	1 326	1 512	16,06
7.	INGUSDI LX - LU0332194827	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Global Real Estate - I Cap USD	Luksemburg	26,031	568	611	6,49
8.	INLAAIH LX - LU0430559418	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap PLN (Hgd i)	Luksemburg	36,748	637	725	7,70
9.	LU2016011269	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Commodity Enhanced I PLN (Hgd i) Cap	Luksemburg	43,935	852	920	9,78
10.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Acc	Francja	1 140	646	680	7,22
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na rynku aktywnym</b>						<b>4 800</b>	<b>2 512</b>	<b>2 613</b>	<b>27,76</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>208</b>	<b>5 256</b>	<b>5 740</b>	<b>60,99</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>						<b>5 008</b>	<b>7 768</b>	<b>8 353</b>	<b>88,75</b>

**3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)**

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

**GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

**SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

**PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2020
I. Aktywa	<b>9 412</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	983
2. Należności	70
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	2 613 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	5 746 0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	<b>161</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>9 251</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>8 809</b>
1. Kapitał wpłacony	11 397
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 588
V. Dochody zatrzymane	<b>-111</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-104
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>553</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>9 251</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	87 553,559079
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	46 360,527503
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	41 193,031576
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>105,67</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>105,67</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	12.06.2020	31.12.2020
I. Przychody z lokat		<b>28</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach		21
2. Przychody odsetkowe		-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych		-
5. Pozostałe		7
II. Koszty funduszu		<b>101</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa		30
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-
3. Opłaty dla depozytariusza		26
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		15
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		1
6. Usługi w zakresie rachunkowości		17
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-
8. Usługi prawne		-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		-
10. Koszty odsetkowe		-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		-
12. Ujemne saldo różnic kursowych		2
13. Pozostałe		10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		<b>66</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)		<b>35</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		<b>-7</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		<b>449</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-104
z tytułu różnic kursowych		-25
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		553
z tytułu różnic kursowych		36
VII. Wynik z operacji (V±VI)		<b>442</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>5,05</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)		<b>5,05</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO** (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	12.06.2020
	31.12.2020
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>	
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>0</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>442</b>
a) przychody z lokat netto,	-7
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-104
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	553
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>442</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)</b>	<b>8 809</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	11 397
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	2 588
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>9 251</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>9 251</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>5 694</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	
	12.06.2020
	31.12.2020
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>46 360,527503</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 481,527503
- jednostka A	55 481,527503
- jednostka P	57 329,035702
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 121,000000
- jednostka A	9 121,000000
- jednostka P	16 136,004126
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	46 360,527503
- jednostka A	46 360,527503
- jednostka P	41 193,031576
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>46 360,527503</b>
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	55 481,527503
- jednostka A	55 481,527503
- jednostka P	57 329,035702
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	9 121,000000
- jednostka A	9 121,000000
- jednostka P	16 136,004126
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	46 360,527503
- jednostka A	46 360,527503
- jednostka P	41 193,031576
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
	12.06.2020
	31.12.2020
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	
- jednostka A (cena emisyjna)	100,00
- jednostka P (pierwsze zbycie 02.07.2020 r.)	100,00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>	
- jednostka A	105,67
- jednostka P	105,67
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)</b>	
- jednostka A	10,27%
- jednostka P (liczona od 02.07.2020 r.)	11,40%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
- jednostka A	98,86
w dniu:	23.09.2020
- jednostka P	98,86
w dniu:	23.09.2020
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>	
- jednostka A	105,67
w dniu:	31.12.2020
- jednostka P	105,67
w dniu:	31.12.2020
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	
- jednostka A	105,37
w dniu:	30.12.2020
- jednostka P	105,37
w dniu:	30.12.2020

12.06.2020  
31.12.2020

**IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:\*)**

	<b>3,21%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,95%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,83%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,48%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,55%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

\*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605)

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.

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436). Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz fundusze inwestycyjne zobowiązani są dostosować rachunkowości do nowej treści przepisów do dnia 1 lipca 2021 r., przy czym:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych nabytych przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., dopuszcza się wycenę wedle skorygowanej ceny nabycia;
- 2) nowe zasady dotyczące sprawozdań finansowych funduszy, mają obligatoryjne zastosowanie względem sprawozdań za rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2020 r. oraz mogą być stosowane (fakultatywnie) do sprawozdań za okres sprawozdawczy rozpoczynający się, odpowiednio, przed dniem 1 stycznia 2021 r. (sprawozdanie roczne) albo kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r. (sprawozdanie półroczne).

Zmiany w Rozporządzeniu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu netto.
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO w wydzielonych subfunduszach prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.

22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

#### I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

#### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
  3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
  4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
  5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
    - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
    - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
    - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
    - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
    - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
    - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:

1) akcje,

2) warranty subskrypcyjne,

3) prawa do akcji,

4) prawa poboru,

5) kwity depozytowe,

6) instrumenty pochodne,

7) listy zastawne,

8) dłużne papiery wartościowe,

9) jednostki uczestnictwa,

10) certyfikaty inwestycyjne,

11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

12) depozyty,

13) waluty niebędące depozytami,

14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami,

b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski (NBP).
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
    - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
    - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
    - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
    - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
    - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
  3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
  4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

#### VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Jest to pierwsze sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

#### NOTA 2

##### NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2020
Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-
Z tytułu dywidendy	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Pozostałe, w tym:	70
- premia inwestycyjna	5
- należności od Towarzystwa	65
	70

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2020
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	38
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	93
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu pożyczek i kredytów	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
Z tytułu rezerw	-
Pozostałe, w tym:	27
- wynagrodzenie Towarzystwa	9
	161

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) w tys.

Banki	Waluta	Wartość na 31.12.2020	
		w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	974	974
ING Bank Śląski S.A.	EUR	1	3
ING Bank Śląski S.A.	USD	2	6
			983



II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	12.06.2020	31.12.2020
		w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	1 020	1 020
	EUR	-2	-8
	USD	17	67
			<b>1 079</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5**

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień 31.12.2020 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Na dzień 31.12.2020 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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.

Utrzymywanie środków pieniężnych na rachunkach bankowych związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

	31.12.2020	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym, w tym:	983	10,44
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	983	10,44

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. Struktura walutowa przedstawiona w nocie 9.

	31.12.2020	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym, w tym:	3 233	34,35
- środki pieniężne w walutach obcych	9	0,10
- składniki lokat	3 224	34,25

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2020 r.**

**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward (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 2021-02-01	-11	80	EUR	358	PLN	2021-02-01	2021-02-01
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-02-01	-7	52	EUR	233	PLN	2021-02-01	2021-02-01
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-02-24	-3	14	EUR	62	PLN	2021-02-24	2021-02-24
Pozycja długa	USD/PLN 2021-02-01	1	100	USD	376	PLN	2021-02-01	2021-02-01
Pozycja długa	USD/PLN 2021-02-01	3	132	USD	499	PLN	2021-02-01	2021-02-01
Pozycja długa	USD/PLN 2021-02-01	1	42	USD	159	PLN	2021-02-01	2021-02-01
Pozycja długa	USD/PLN 2021-02-01	1	181	USD	682	PLN	2021-02-01	2021-02-01
Pozycja długa	USD/PLN 2021-02-01	-4	53	USD	195	PLN	2021-02-01	2021-02-01
Pozycja długa	USD/PLN 2021-02-24	-11	90	USD	328	PLN	2021-02-24	2021-02-24
Pozycja długa	USD/PLN 2021-02-24	-2	18	USD	66	PLN	2021-02-24	2021-02-24

## NOTA 7

### TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł takich transakcji.

## NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2020	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	3 PLN
2 USD	6 PLN

Część aktywów zainwestowanych w papiery wartościowe emitentów zagranicznych denominowana jest w walutach obcych. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

31.12.2020	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:
147 EUR	680 PLN
677 USD	2 544 PLN

Pozostałe pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	12.06.2020	31.12.2020
niezrealizowane różnice kursowe:		
Tytuły uczestnictwa (EUR)		20
Tytuły uczestnictwa (USD)		16

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	12.06.2020	31.12.2020
zrealizowane różnice kursowe:		
Tytuły uczestnictwa (EUR)		-1
Tytuły uczestnictwa (USD)		-24
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>		-25
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>		36

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2020)

EUR (euro) - 4,6148

USD (dolar amerykański) - 3,7584

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)

	12.06.2020	31.12.2020
<b>Grupy lokat</b>		
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-102
Instrumenty pochodne		-2
<b>Razem</b>		<b>-104</b>

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.zł)

	12.06.2020	31.12.2020
<b>Grupy lokat</b>		
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		585
Instrumenty pochodne		-32
<b>Razem</b>		<b>553</b>

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## NOTA 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa (w wysokości podanej w pkt.3) obciążają następujące koszty:

a) W przypadku jednostek uczestnictwa wszystkich kategorii poza kategorią W:

- aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.

- ponadto, do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:

1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% rocznie,

2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości 0,10% rocznie,

3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% rocznie,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% rocznie,

5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% rocznie,

6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Subfunduszu do wysokości 0,10% rocznie,

7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% rocznie,

8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% rocznie

b) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;

5) wynagrodzenie Depozytariusza;

6) związane z prowadzeniem subrejestru uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;

9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;

10) likwidacji Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

### 2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wys. wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,00	1,25
<i>kategoria A1</i>	1,90	-
<i>kategoria A2</i>	1,80	-
<i>kategoria E</i>	1,70	-
<i>kategoria F</i>	1,00	-
<i>kategoria I</i>	2,00	-
<i>kategoria K</i>	1,60	-
<i>kategoria P</i>	2,00	1,25
<i>kategoria S</i>	1,50	-
<i>kategoria T</i>	0,80	-
<i>kategoria W</i>	0,60	-

Oprócz powyższego wynagrodzenia, w odniesieniu do jednostek uczestnictwa wszystkich kategorii poza kategoriami E, F, S, T i W, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi w II części statutu, Rozdział XV, par.6 ust.2. Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia do końca 2020 roku.

**NOTA 12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<u>31.12.2020</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	9 251
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł):	
jednostki kategorii A	105,67
jednostki kategorii P	105,67

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

### 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zasły.

### 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Nie wystąpiły

### 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

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. 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 Globalnej Dywersyfikacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Wiceprezes Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś, Członek Zarządu Tomasz Sułek.

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 uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo zidentyfikowało potencjalny możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszy, jak i samego Towarzystwa. Zarząd podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości kontynuacji procesów. Na bieżąco monitorowana jest zdolność kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją potencjalnej niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## NN Subfundusz Indeks Obligacji

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 12 czerwca 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Indeks Obligacji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 79 933 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 79 963 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 12 czerwca 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ----- 781 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 12 czerwca 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę ----- 79 963 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek  
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ INDEKS OBLIGACJI**

**za okres od 12 czerwca 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO  
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Indeks Obligacji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238

Subfundusz jest jednym z dziesięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *NN Subfundusz Konserwatywny / NN Konserwatywny / NN (PL) Konserwatywny*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji / NN Krótkoterminowych Obligacji / NN (PL) Krótkoterminowych Obligacji*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN Polski Opowiedzialnego Inwestowania / NN (PL) Polski Opowiedzialnego Inwestowania*
9. *NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / NN Globalnej Dywersyfikacji / NN (PL) Globalnej Dywersyfikacji*
10. *NN Subfundusz Indeks Obligacji / NN Indeks Obligacji / NN (PL) Indeks Obligacji, "Subfundusz"*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez dążenie do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland, w związku z czym może inwestować do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, wchodzące w skład tego indeksu. W celu osiągnięcia stopy zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland Fundusz może inwestować w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Dobór poszczególnych kategorii lokat determinowany będzie również wagą poszczególnych instrumentów w składzie indeksu Treasury BondSpot Poland, płynnością poszczególnych instrumentów wchodzących w skład tego indeksu, oraz efektywnym zarządzaniem portfelem Subfunduszu.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 100% wartości aktywów netto.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
4. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 30% wartości aktywów.
7. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwie członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie.

Status wskazuje następujące rynki w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu równej stopie zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland.

## Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS  
Numer: 0000039430  
Data wpisu: 3 września 2001 r.  
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 12 czerwca 2020 r.(data dokonania przez Towarzystwo wpłaty subskrypcyjnej) do 31 grudnia 2020 r.

Jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.



## **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz:**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## **Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

## **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii E wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii F wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii T wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2020		
	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	79 210	79 933	95,40
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>79 210</b>	<b>79 933</b>	<b>95,40</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego*

## 2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

### DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>									<b>1 700</b>	<b>1 825</b>	<b>1 798</b>	<b>2,15</b>
<b>Obligacje</b>									<b>1 700</b>	<b>1 825</b>	<b>1 798</b>	<b>2,15</b>
1.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 700	1 825	1 798	2,15
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>									<b>70 910</b>	<b>77 385</b>	<b>78 135</b>	<b>93,25</b>
<b>Obligacje</b>									<b>70 910</b>	<b>77 385</b>	<b>78 135</b>	<b>93,25</b>
1.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	5 800	6 058	6 062	7,23
2.	PL0000112165	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-07-25	zerokuponowe	1 000	4 900	4 894	4 900	5,85
3.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	3 700	4 153	4 123	4,92
4.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	4 400	4 717	4 727	5,64
5.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	3 960	4 438	4 419	5,27
6.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,50%	1 000	6 100	6 636	6 661	7,95
7.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	5 050	5 420	5 444	6,50
8.	PL0000112728	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-04-25	stałe 0,75%	1 000	2 500	2 531	2 552	3,05
9.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	5 850	6 573	6 680	7,97
10.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	8 000	8 768	8 920	10,65
11.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	5 200	5 697	5 833	6,96
12.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	5 200	5 827	5 980	7,14
13.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	1 200	1 673	1 712	2,04
14.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	7 400	8 348	8 466	10,10
15.	PL0000112736	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	stałe 1,25%	1 000	1 650	1 652	1 656	1,98
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>72 610</b>	<b>79 210</b>	<b>79 933</b>	<b>95,40</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>72 610</b>	<b>79 210</b>	<b>79 933</b>	<b>95,40</b>

## 3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	72 610	79 210	79 933	95,40
- obligacje skarbowe	72 610	79 210	79 933	95,40

### GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

### SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

### PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2020
I. Aktywa	<b>83 787</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	658
2. Należności	3 196
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	79 933 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0 0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	<b>3 824</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>79 963</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>79 182</b>
1. Kapitał wpłacony	129 790
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-50 608
V. Dochody zatrzymane	<b>652</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	685
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-33
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>129</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>79 963</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	791 061,062659
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	704 357,276744
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	86 703,785915
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>101,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>101,08</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	12.06.2020	31.12.2020
I. Przychody z lokat		<b>811</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach		-
2. Przychody odsetkowe		811
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych		-
5. Pozostałe		-
II. Koszty funduszu		<b>168</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa		76
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-
3. Opłaty dla depozytariusza		26
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		21
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		1
6. Usługi w zakresie rachunkowości		34
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-
8. Usługi prawne		-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		-
10. Koszty odsetkowe		-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		-
12. Ujemne saldo różnic kursowych		-
13. Pozostałe		10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		<b>42</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)		<b>126</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		<b>685</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		<b>96</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych		-33 0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych		129 0
VII. Wynik z operacji (V±VI)		<b>781</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>0,99</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>0,99</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO** (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	12.06.2020
	31.12.2020
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>	
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>0</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>781</b>
a) przychody z lokat netto,	685
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-33
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	129
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>781</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)</b>	<b>79 182</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	129 790
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	50 608
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>79 963</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>79 963</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>64 936</b>
	12.06.2020
	31.12.2020
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>791 061,062659</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 294 912,603600
	- jednostka A 1 179 859,276744
	- jednostka P 115 053,326856
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	503 851,540941
	- jednostka A 475 502,000000
	- jednostka P 28 349,540941
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	791 061,062659
	- jednostka A 704 357,276744
	- jednostka P 86 703,785915
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>791 061,062659</b>
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	1 294 912,603600
	- jednostka A 1 179 859,276744
	- jednostka P 115 053,326856
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	503 851,540941
	- jednostka A 475 502,000000
	- jednostka P 28 349,540941
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	791 061,062659
	- jednostka A 704 357,276744
	- jednostka P 86 703,785915
	12.06.2020
	31.12.2020
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	
- jednostka A (cena emisyjna)	100,00
- jednostka P (pierwsze zbycie 02.07.2020 r.)	100,00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>	
- jednostka A	101,08
- jednostka P	101,08
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)</b>	
- jednostka A	1,96%
- jednostka P (zmiana liczona od dn.02.07.2020 r.)	2,17%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
- jednostka A	99,91
w dniu	28.08.2020
- jednostka P	99,91
w dniu	28.08.2020
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>	
- jednostka A	101,42
w dniu	05.11.2020
- jednostka P	101,42
w dniu	05.11.2020
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	
- jednostka A	101,08
w dniu	30.12.2020
- jednostka P	101,08
w dniu	30.12.2020

12.06.2020  
31.12.2020

**IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:\*)**

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,47%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,21%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,07%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,09%
	-

\*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605)

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.

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436). Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz fundusze inwestycyjne zobowiązani są dostosować rachunkowości do nowej treści przepisów do dnia 1 lipca 2021 r., przy czym:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych nabytych przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., dopuszcza się wycenę wedle skorygowanej ceny nabycia;
- 2) nowe zasady dotyczące sprawozdań finansowych funduszy, mają obligatoryjne zastosowanie względem sprawozdań za rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2020 r. oraz mogą być stosowane (fakultatywnie) do sprawozdań za okres sprawozdawczy rozpoczynający się, odpowiednio, przed dniem 1 stycznia 2021 r. (sprawozdanie roczne) albo kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r. (sprawozdanie półroczne).

Zmiany w Rozporządzeniu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu netto.
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.

22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konserwację oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

#### I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

#### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
- a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
  - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
- 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski (NBP).
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

#### VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2020
Z tytułu zbytych lokat	3 155
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-
Z tytułu dywidendy	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Pozostałe - należności od Towarzystwa	41
	<b>3 196</b>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2020
Z tytułu nabytych aktywów	3 518
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	255
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu pożyczek i kredytów	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
Z tytułu rezerw	-
Pozostałe, w tym:	47
- wynagrodzenie Towarzystwa	20
	<b>3 824</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) w tys.

Bank / Waluta	Waluta	Wartość na 31.12.2020	
		w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	658	658

##### II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	12.06.2020	31.12.2020
		w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	1 597	1 597

### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

#### NOTA 5

##### RYZYKA

###### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

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.

	31.12.2020	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	79 933	95,40
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	79 933	95,40

###### 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. Utrzymywanie środków pieniężnych na rachunkach bankowych związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

	31.12.2020	
	wartość w tys. zł	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym, w tym:	80 591	95,44
- obligacje Skarbu Państwa	79 933	95,40
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	658	0,04

###### 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. Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

#### NOTA 6

##### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne.

#### NOTA 7

##### TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł takich transakcji.

#### NOTA 8

##### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

#### NOTA 9

##### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Wszystkie pozycje bilansu na dzień 31.12.2020 r. wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

Nie wystąpiły

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

Nie wystąpiły

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2020)

EUR (euro) - 4,6148

#### NOTA 10

##### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)

Grupy lokat	12.06.2020
	31.12.2020
obligacje	-33
<b>Razem</b>	<b>-33</b>

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.zł)

Grupy lokat	12.06.2020
	31.12.2020
obligacje	129
<b>Razem</b>	<b>129</b>

### 3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa (w wysokości podanej w pkt.3) obciążają następujące koszty:

a) W przypadku jednostek uczestnictwa wszystkich kategorii poza kategorią W:

- aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.

- ponadto, do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:

1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% rocznie,

2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości 0,10% rocznie,

3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% rocznie,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wiarytelności Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% rocznie,

5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% rocznie,

6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Subfunduszu do wysokości 0,10% rocznie,

7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% rocznie,

8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1%

b) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;

5) wynagrodzenie Depozytariusza;

6) związane z prowadzeniem subrejestru uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;

9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;

10) likwidacji Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

Towarzystwo pokrywało wszystkie koszty obciążające aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnęła wartość 10.000.000 zł.

#### 2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wys. wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	0,99	0,30
<i>kategoria A1</i>	0,89	-
<i>kategoria A2</i>	0,79	-
<i>kategoria E</i>	0,80	-
<i>kategoria F</i>	0,75	-
<i>kategoria I</i>	0,99	-
<i>kategoria K</i>	0,79	-
<i>kategoria P</i>	0,99	0,30
<i>kategoria S</i>	0,78	-
<i>kategoria T</i>	0,70	-
<i>kategoria W</i>	0,51	-

**NOTA 12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<u>31.12.2020</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	79 963
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł):	
jednostki kategorii A	101,08
jednostki kategorii P	101,08

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

### 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zaszyły.

### 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Nie wystąpiły

### 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

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. 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 Indeks Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

### 8) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Wiceprezes Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś, Członek Zarządu Tomasz Sulek.

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 uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo zidentyfikowało potencjalny możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszy, jak i samego Towarzystwa. Zarząd podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości kontynuacji procesów. Na bieżąco monitorowana jest zdolność kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją potencjalnej niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu



## 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 2021 r., poz. 605) 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 31.12.2020	<b>68,375</b>	<b>14</b>
Całkowita kwota wynagrodzeń, w tym:	<b>19 455 749</b>	<b>6 407 114</b>
Wynagrodzenie stałe*)	<b>15 291 788</b>	<b>5 348 762</b>
Wynagrodzenie zmienne**)	<b>4 163 961</b>	<b>1 058 352</b>

\*) 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 2019 oraz premie kwartalne za okres od 4Q 2019 do 3Q 2020, nagrody specjalne, elementy odroczonego wynagrodzenia zmiennego przyznane w poprzednich latach i wypłacone w roku 2020, 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 2021 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Tomasz Sułek  
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)
<b>NN Obligacji 2 FIO</b>	Kontrakt Terminowy	n/d (giełda)	31 928	n/d	Zyski i straty na kontraktach terminowych rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających
	IRS (Interst Rate Swap)	FC-Instytucja Finansowa	461 429	-7 006	9 310
<b>NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO</b>	brak	n/d	n/d	n/d	n/d
<b>NN Parasol FIO:</b>					
NN Obligacji	Kontrakt Terminowy	n/d (giełda)	55 578	n/d	Zyski i straty na kontraktach terminowych rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających
	IRS (Interst Rate Swap)	FC-Instytucja Finansowa	690 830	-11 313	21 644
NN Konserwatywny	IRS (Interst Rate Swap)	FC-Instytucja Finansowa	101 000	-527	0
NN Krótkoterminowych Obligacji	IRS (Interst Rate Swap)	FC-Instytucja Finansowa	573 450	-16 633	26 027
NN Stabilnego Wzrostu	Kontrakt Terminowy	n/d (giełda)	18 329	n/d	Zyski i straty na kontraktach terminowych rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających
	IRS (Interst Rate Swap)	FC-Instytucja Finansowa	290 904	-4 678	3 307
NN Zrównoważony	Kontrakt Terminowy	n/d (giełda)	11 233	n/d	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających
	IRS (Interst Rate Swap)	FC-Instytucja Finansowa	125 591	-1 918	2 326
NN Akcji	brak	n/d	n/d	n/d	n/d
NN Średnich i Małych Spółek	Kontrakt Terminowy	n/d (giełda)	5 964	n/d	Zyski i straty na kontraktach terminowych rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	brak	n/d	n/d	n/d	n/d

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)
<b>NN Obligacji 2 FIO</b>	-1 794,69
<b>NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO</b>	
<b>NN Parasol FIO:</b>	
NN Subfundusz Obligacji	-561,88
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	1 191,62
NN Subfundusz Zrównoważony	3 739,85
NN Subfundusz Akcji	338,66
NN Subfundusz Krtótkoterminowych Obligacji	-25 121,15
NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	779,90
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-618,04

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu

## NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

### Ujawnienie informacji na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 ("Rozporządzenie")

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012, na dzień bilansowy NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działające jako 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 przypadku subfunduszy:

*NN Akcji*

*NN Średnich i Małych Spółek*

*NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania Obligacji*

*NN Globalnej Dywersyfikacji*

*NN Indeks Obligacji*

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapy przychodu całkowitego

W przypadku subfunduszy:

#### NN Konserwatywny

W okresie sprawozdawczym zawarto 2 transakcje typu buy-sell-back. Transakcje były zawierane z Ipopema Securities S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, okres zapadalności od 5 do 11 dni.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych

#### *Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)*

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	0
Buy-sell-back	0,07	0

#### NN Obligacji

W okresie sprawozdawczym zawarto 6 transakcji typu buy-sell-back, 9 transakcji typu sell-buy-back oraz 7.01.2020 r. rozliczyła się zawarta w 2019 r. transakcja typu buy-sell-back.

Transakcje były zawierane 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, okres zapadalności od 4 do 22 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 aktywnej na dzień bilansowy	Ilość transakcji aktywnej	% udział w aktywach ogółem	Kontrahent	Kraj siedziby kontrahenta	Okres zapadalności	Typ rozliczenia i rozrachunku	Dane dotyczące zabezpieczenia				
								Rodzaj otrzymanego zabezpieczenia	Waluta	Powiernik	Wartość otrzymanego zabezpieczenia	Wartość przekazanego zabezpieczenia
Buy-sell-back	149 499	1	3,93%	Ipopema Securities	Polska	11.01.2021	dwustronne	WZ0528	PLN	ING Bank Śląski	149 708	149 498
	85 408	1	2,25%	Ipopema Securities	Polska	05.01.2021	dwustronne	WZ1122	PLN	ING Bank Śląski	85 302	85 407
	125 206	1	3,29%	Ipopema Securities	Polska	18.01.2021	dwustronne	FPC0427	PLN	ING Bank Śląski	124 961	125 206
	15 086	1	0,40%	Ipopema Securities	Polska	05.01.2021	dwustronne	WZ0524	PLN	ING Bank Śląski	15 082	15 086
razem	375 199	4	9,87%								375 053	375 197

*Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)*

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	550	36
Buy-sell-back	37	0

**NN Krótkoterminowych Obligacji**

W okresie sprawozdawczym zawarto 1 transakcję typu sell-buy-back, 5 typu buy-sell-back oraz w dniu 7.01.2020 r. rozliczyła się zawarta w 2019 r. transakcja typu buy-sell-back.

Zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN.

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			Kraj siedziby kontrahenta	Okres zapadalności	Typ rozliczenia i rozrachunku	Dane dotyczące zabezpieczenia			Wartość otrzymanego zabezpieczenia	Wartość przekazanego zabezpieczenia	
	aktywnych na dzień bilansowy	Ilość transakcji aktywnych	% udział w aktywach ogółem				Rodzaj otrzymanego zabezpieczenia	Waluta	Powiernik			
Buy-sell-back	160 745	1	3,78%	Ipopema Securities	Polska	11.01.2021	dwustronne	WZ0525	PLN	ING Bank Śląski	160 856	160 744
	183 556	1	4,32%	Ipopema Securities	Polska	18.01.2021	dwustronne	WZ1129	PLN	ING Bank Śląski	183 622	183 555
	15 086	1	0,36%	Ipopema Securities	Polska	05.01.2021	dwustronne	WZ0524	PLN	ING Bank Śląski	15 082	15 086
razem	359 387	3	8,46%								359 560	359 385

*Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)*

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	0,02
Buy-sell-back	47	0

**NN Stabilnego Wzrostu**

W okresie sprawozdawczym zawarto 8 transakcji typu sell-buy-back, 4 typu buy-sell-back oraz w dniu 7.01.2020 r. rozliczyła się zawarta w 2019 r. transakcja typu buy-sell-back.

Transakcje zawierano z Bankiem Pekao S.A., ING Bank Śląski S.A., Ipopema Securities S.A i Santander Bank Polska S.A. Zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, z okresem zapadalności od 2 do 11 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	Okres zapadalności	Typ rozliczenia i rozrachunku	Dane dotyczące zabezpieczenia				
								Rodzaj otrzymanego zabezpieczenia	Waluta	Powiernik	Wartość otrzymanego zabezpieczenia	Wartość przekazanego zabezpieczenia
Buy-sell-back	70 326	1	4,27%	Ipopema Securities	Polska	11.01.2021	dwustronne	WZ0525	PLN	ING Bank Śląski	70 375	70 325
	15 086	1	0,92%	Ipopema Securities	Polska	05.01.2021	dwustronne	WZ0524	PLN	ING Bank Śląski	15 082	15 086
razem	85 412	2	5,19%								85 457	85 411

*Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)*

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	2
Buy-sell-back	10	0

**NN Zrównoważony**

W okresie sprawozdawczym zawarto 26 transakcji typu sell-buy-back, 4 typu buy-sell-back oraz w dniu 7.01.2020 r. rozliczyła się zawarta w 2019 r. transakcja typu buy-sell-back.

Transakcje zawierano z Bankiem Pekao S.A., ING Bankiem Śląskim, Ipopema Securities S.A., Societe Generale oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN a okres zapadalności od 2 do 37 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	Okres zapadalności	Typ rozliczenia i rozrachunku	Dane dotyczące zabezpieczenia				
								Rodzaj otrzymanego zabezpieczenia	Waluta	Powiernik	Wartość otrzymanego zabezpieczenia	Wartość przekazanego zabezpieczenia
Buy-sell-back	20 868	1	2,74%	Ipopema Securities	Polska	18.01.2021	dwustronne	FPC0427	PLN	ING Bank Śląski	20 827	20 868
	15 086	1	1,98%	Ipopema Securities	Polska	05.01.2021	dwustronne	WZ0524	PLN	ING Bank Śląski	15 082	15 086
razem	35 954	2	4,72%								35 909	35 954



*Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)*

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	428	33
Buy-sell-back	5	0

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Katowice, 15 kwietnia 2021 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., sporządzonego 15 kwietnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Katowice, 15 kwietnia 2021 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Konserwatywnego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., sporządzonego 15 kwietnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Katowice, 15 kwietnia 2021 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Obligacji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., sporządzonego 15 kwietnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Katowice, 15 kwietnia 2021 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020r. do 31 grudnia 2020r., sporządzonego 15 kwietnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Katowice, 15 kwietnia 2021r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., sporządzonego 15 kwietnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Katowice, 15 kwietnia 2021 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Zrównoważonego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., sporządzonego 15 kwietnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Katowice, 15 kwietnia 2021 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Akcji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020r., sporządzonego 15 kwietnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.



Katowice, 15 kwietnia 2021 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020r. do 31 grudnia 2020r., sporządzonego 15 kwietnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Katowice, 15 kwietnia 2021 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., sporządzonego 15 kwietnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Katowice, 15 kwietnia 2021 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 12 czerwca 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., sporządzonego 15 kwietnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Katowice, 15 kwietnia 2021 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Indeks Obligacji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 12 czerwca 2020 r. do 31 grudnia 2020r., sporządzonego 15 kwietnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.